



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip con il n.ro 136

Allegato 1 al verbale dell'Assemblea del 25 giugno 2020

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE
IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI**

PREVEDI

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Via Nizza 45 – 00198 Roma



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Saibene Orlando

Vice Presidente

Livi Mauro

Consiglieri

Baita Silvio
Bevilacqua Salvatore
Feltrin Rolando
Fioretti Fiorello
Fragasso Giuseppe
Giovine Claudio
Gullo Francesco
Minicucci Alessandro
Moscuza Giuseppe
Sassi Beatrice

Collegio Sindacale

Presidente

Puecher Passavalli Stefano

Sindaci effettivi

Antonelli Rolando
De Gennaro Mario
Petricca Luca

Direttore generale responsabile del Fondo Pensione

Ballarin Diego



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI PREVEDI

c.f. 97242260582

Iscritto con il n. 136 all'Albo Covip di cui all'art. 19 co. 1 del D.Lgs. n. 252/05

INDICE

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale Complessivo

3.1.2 - Conto Economico Complessivo

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019			31/12/2018		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	838.738.315	126.100.581	964.838.896	753.133.127	121.086.380	874.219.507
a)	Depositi bancari	34.236.023	5.115.335	39.351.358	34.084.369	7.923.583	42.007.952
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	204.174.085	69.020.615	273.194.700	216.424.841	56.596.555	273.021.396
d)	Titoli di debito quotati	155.092.244	12.531.709	167.623.953	107.072.287	8.495.146	115.567.433
e)	Titoli di capitale quotati	194.089.496	-	194.089.496	144.614.501	-	144.614.501
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	83.824.954	4.341.602	88.166.556	72.787.304	3.582.692	76.369.996
i)	Opzioni acquistate	9.474	-	9.474	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.174.440	316.504	3.490.944	3.266.130	258.192	3.524.322
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.584.041	157.792	1.741.833	2.168.713	45.006	2.213.719
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	3.038.732	-	3.038.732	307.607	-	307.607
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	159.514.826	34.617.024	194.131.850	172.407.375	44.185.206	216.592.581
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	5.744	5.744	-	1.032.764	1.032.764
40	Attività della gestione amministrativa	12.375.900	3.283.399	15.659.299	11.975.344	2.651.557	14.626.901
a)	Cassa e depositi bancari	12.322.000	3.275.072	15.597.072	11.921.286	2.642.878	14.564.164
b)	Immobilizzazioni immateriali	3.066	474	3.540	6.131	984	7.115
c)	Immobilizzazioni materiali	15.008	2.318	17.326	14.868	2.387	17.255
d)	Altre attività della gestione amministrativa	35.826	5.535	41.361	33.059	5.308	38.367
50	Crediti di imposta	-	-	-	4.008.421	216.876	4.225.297
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		851.114.215	129.389.724	980.503.939	769.116.892	124.987.577	894.104.469



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019			31/12/2018		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	8.393.309	1.585.652	9.978.961	7.821.719	1.079.309	8.901.028
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.393.309	1.585.652	9.978.961	7.821.719	1.079.309	8.901.028
20	Passività della gestione finanziaria	159.676.019	34.663.701	194.339.720	180.791.439	44.224.115	225.015.554
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	150.728	46.677	197.405	7.281.663	38.909	7.320.572
	e) Debiti su operazioni forward / future	10.465	-	10.465	1.102.401	-	1.102.401
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	159.514.826	34.617.024	194.131.850	172.407.375	44.185.206	216.592.581
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	5.744	5.744	-	1.032.764	1.032.764
40	Passività della gestione amministrativa	2.632.614	406.687	3.039.301	2.536.781	407.286	2.944.067
	a) TFR	1.854	286	2.140	1.577	254	1.831
	b) Altre passività della gestione amministrativa	511.849	79.071	590.920	487.797	78.317	566.114
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.118.911	327.330	2.446.241	2.047.407	328.715	2.376.122
50	Debiti di imposta	9.140.291	279.180	9.419.471	-	-	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	179.842.233	36.940.964	216.783.197	191.149.939	46.743.474	237.893.413
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	671.271.982	92.448.760	763.720.742	577.966.953	78.244.103	656.211.056
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.465.360	1.307.729	9.773.089	10.423.909	1.673.580	12.097.489
	Contributi da ricevere	-8.465.360	-1.307.729	-9.773.089	-10.423.909	-1.673.580	-12.097.489
	Contratti futures	-578.894	-	-578.894	-7.195.760	-	-7.195.760
	Controparte c/contratti futures	578.894	-	578.894	7.195.760	-	7.195.760
	Valute da regolare	-86.083.986	-	-86.083.986	-65.844.890	-	-65.844.890
	Controparte valute da regolare	86.083.986	-	86.083.986	65.844.890	-	65.844.890
	Valore attuale riserva rendite da erogare	366.499	20.832	387.331	288.431	-	288.431
	Rendite da erogare	-366.499	-20.832	-387.331	-288.431	-	-288.431

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

	CONTO ECONOMICO	31/12/2019			31/12/2018		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	31.881.679	11.040.677	42.922.356	31.084.635	9.359.198	40.443.833
	a) Contributi per le prestazioni	82.780.900	19.674.869	102.455.769	80.684.499	17.195.737	97.880.236
	b) Anticipazioni	-8.922.249	-1.216.547	-10.138.796	-8.912.166	-883.829	-9.795.995
	c) Trasferimenti e riscatti	-24.150.982	-5.473.115	-29.624.097	-24.690.442	-5.503.841	-30.194.283
	d) Trasformazioni in rendita	-54.411	-20.022	-74.433	-34.888	-	-34.888
	e) Erogazioni in forma di capitale	-17.769.860	-1.924.508	-19.694.368	-15.962.143	-1.449.000	-17.411.143
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-1.903	-	-1.903	-245	-10	-255
	i) Altre entrate previdenziali	184	-	184	20	141	161
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	75.078.552	3.813.528	78.892.080	-17.230.905	-860.664	-18.091.569
	a) Dividendi e interessi	12.247.581	1.075.855	13.323.436	11.197.255	1.123.217	12.320.472
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	62.519.714	2.627.863	65.147.577	-28.823.802	-2.060.559	-30.884.361
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	311.257	81.391	392.648	395.642	76.678	472.320
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	28.419	28.419	-	-	-
40	Oneri di gestione	-613.062	-182.388	-795.450	-290.337	-155.936	-446.273
	a) Società di gestione - Commissioni di gestione	-447.671	-162.298	-609.969	-401.227	-138.761	-539.988
	Società di gestione - Commissioni di performance	-3.073	-	-3.073	247.283	-	247.283
	b) Banca depositaria	-162.318	-20.090	-182.408	-136.393	-17.175	-153.568
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	74.465.490	3.631.140	78.096.630	-17.521.242	-1.016.600	-18.537.842
60	Saldo della gestione amministrativa	106.573	28.895	135.468	254.170	46.420	300.590
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.187.149	659.263	4.846.412	4.205.365	680.792	4.886.157
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-921.001	-142.276	-1.063.277	-867.555	-139.288	-1.006.843
	c) Spese generali ed amministrative	-504.706	-77.967	-582.673	-510.043	-81.888	-591.931
	d) Spese per il personale	-577.291	-89.180	-666.471	-505.361	-81.137	-586.498
	e) Ammortamenti	-15.096	-2.332	-17.428	-16.917	-2.716	-19.633
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	56.429	8.717	65.146	-3.912	-628	-4.540
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.118.911	-327.330	-2.446.241	-2.047.407	-328.715	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	106.453.742	14.700.712	121.154.454	13.817.563	8.389.018	22.206.581
80	Imposta sostitutiva	-13.148.713	-496.055	-13.644.768	4.008.421	216.876	4.225.297
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	93.305.029	14.204.657	107.509.686	17.825.984	8.605.894	26.431.878



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

In osservanza della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 (*"Il Bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità"*), il bilancio del fondo pensione è costituito da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa che fornisce informazioni ulteriori di carattere quantitativo e qualitativo sulle poste contenute negli schemi, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle. Il conto economico registra non solo il risultato reddituale, ma anche le variazioni patrimoniali che scaturiscono dalla raccolta dei contributi e dalla conversione delle posizioni individuali in prestazioni in forma di capitale o di rendita vitalizia. La struttura del bilancio del fondo pensione è funzionale a soddisfare contemporaneamente due esigenze particolari: la prima è quella di costituire un documento che descriva compiutamente l'attività del fondo pensione quale soggetto giuridico unitario; la seconda è quella di descrivere distintamente l'attività svolta dal fondo nelle due fasi che ne caratterizzano l'azione rispetto a ciascun aderente. Infatti, il fondo pensione si caratterizza per una gestione distinta in due fasi, con riferimento a distinti gruppi di aderenti:

- la prima, di accumulo, nella quale il fondo raccoglie i contributi di ciascun aderente e li investe avvalendosi al riguardo di intermediari specializzati;
- la seconda, di erogazione, nella quale il fondo eroga agli aderenti che ne hanno conseguito il diritto una rendita vitalizia risultante dalla conversione della posizione individuale accumulata per ciascun aderente alla fine della fase di accumulo.

Criteri di redazione

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 dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono il rendiconto redatto per la fase di accumulo e il rendiconto della fase di erogazione, essendo stata avviata nel 2015 l'erogazione di rendite.

Stante la struttura multicomparto del Fondo Prevedi, il rendiconto della fase di accumulo è stato redatto separatamente per ciascun comparto di investimento; ciascun rendiconto è quindi composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Nel rispetto dello schema di redazione del bilancio fornito dalla Covip con la sopra richiamata Circolare del 17 giugno 1998, lo stato patrimoniale e il conto economico sintetici sono costituiti da voci contrassegnate da numeri; lo stato patrimoniale e il conto economico delle fasi di accumulo e di erogazione sono costituiti, oltre che dalle voci suddette, da voci di contenuto più specifico, contrassegnate da lettere. Il Fondo ha provveduto inoltre all'aggiunta di ulteriori voci, il cui contenuto non è riconducibile ad alcuna delle voci già previste nello schema Covip, al fine di fornire una rappresentazione più chiara ed immediata della situazione patrimoniale ed economica alla fine dell'esercizio. Per ogni voce è indicato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

Non sono state effettuate compensazioni di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione. La situazione dei conti all'inizio dell'esercizio corrisponde a quella risultante dal bilancio alla fine dell'esercizio precedente. La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono stati effettuati esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessa dalla Covip l'iscrizione nel passivo di fondi rettificativi.

Come previsto da Covip, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi sono stati registrati tra le entrate solo in quanto effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni che le posizioni individuali comprendono solo i contributi effettivamente incassati dal Fondo Pensione. Ciò in espressa deroga al generale principio contabile della competenza. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono stati registrati in appositi conti d'ordine.

Il bilancio è stato redatto in euro.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Prevedi è il Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini, costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 05/12/2005 con lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche integrative di quelle erogate dal sistema pensionistico obbligatorio pubblico (INPS) al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. Prevedi non ha scopo di lucro e opera 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.

Prevedi è costituito in forma di associazione riconosciuta ed è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 8 agosto 2002, subordinatamente al riconoscimento della personalità giuridica, attribuita con Decreto Ministeriale del 17 ottobre 2002. Sono associati a Prevedi tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato e Edili-Confimi sottoscritti rispettivamente dalle seguenti Parti Sociali datoriali: ANCE (il primo), ANAEPA-Confartigianato, CNA-Costruzioni, FIAE-Casartigiani, CLAAI (il secondo) e ANIER, ANIEM (il terzo) con le seguenti parti Sociali sindacali: Feneal-UIL, Filca-CISL, Fillea-CGIL. L'associazione a Prevedi dei lavoratori soggetti ai Contratti nazionali di lavoro sopra citati consegue al versamento, da parte dei rispettivi datori di lavoro, di un contributo obbligatorio previsto dagli stessi Contratti, che può essere integrato dai lavoratori tramite attivazione delle contribuzioni aggiuntive previste dalle fonti istitutive del Fondo, indicate nella Nota informativa.

Le Parti Istitutive di Prevedi, inoltre, hanno previsto la possibilità di iscrizione a Prevedi anche per i titolari, gli amministratori, i soci delle imprese edili, per i loro familiari e professionisti collaboratori, nonché per i familiari a carico di tutte le tipologie di iscritti a Prevedi: tali categorie si sono quindi aggiunte alla platea dei destinatari di Prevedi per effetto di apposita modifica statutaria approvata dalla Covip nel mese di maggio 2015.

La struttura organizzativa del Fondo è caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse, enti a gestione paritetica previsti dai Contratti nazionali di lavoro per i dipendenti delle imprese industriali ed artigiane edili ed affini, con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, in quanto interessati da una estrema mobilità occupazionale. In forza degli Accordi assunti dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL di riferimento per il Fondo Pensione, le Casse Edili ed Edilcasse collaborano con Prevedi svolgendo attività promozionale oltretutto di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori del settore edile. Particolare rilevanza assume, in proposito,

Via Nizza 45, 00198 Roma - Tel 06/88803520 Fax 06/86320604 – e mail info@prevedi.it web www.prevedi.it C.F. 97242260582 8



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

l'attività di controllo e caricamento delle richieste di adesione, oltreché di ricezione e pre-riconciliazione delle contribuzioni destinate a Prevedi. Il rapporto operativo con le Casse Edili è disciplinato da un apposito documento di Standard tecnici e organizzativi nella versione tempo per tempo vigente.

Il Fondo ha optato per il mantenimento in capo al Collegio Sindacale delle funzioni di "controllo contabile", in alternativa all'attribuzione delle stesse ad una società di revisione contabile.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è svolta da BNP Paribas Securities Services con sede a Milano.

L'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV).

L'esercizio della Funzione di controllo interno è attribuito, con riferimento all'esercizio 2017, alla società Protection Trade S.r.l.

La funzione di controllo interno alimenta nel corso di ogni anno un apposito registro dei controlli con evidenza dell'attività svolta e dei relativi risultati e presenta al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione una relazione con frequenza almeno annuale, solitamente in occasione dell'approvazione della bozza di bilancio.

La contribuzione a Prevedi

A decorrere da gennaio 2015 i CCNL Edili-industria e Edili-artigianato hanno introdotto un contributo obbligatorio a Prevedi, a carico del solo datore di lavoro, a favore di tutti i lavoratori soggetti a tali Contratti nazionali di lavoro: tale contributo è denominato "contributo contrattuale". A decorrere da gennaio 2017 anche il CCNL Edili-Aniem-Anier-Confimi ha introdotto il contributo contrattuale a favore di tutti i lavoratori soggetti a tale Contratto di lavoro. Le misure del contributo contrattuale sono stabilite nei CCNL sopra richiamati e nei conseguenti Accordi attuativi disponibili anche nella sezione normativa del sito internet www.prevedi.it. Il contributo contrattuale rappresenta la fonte contributiva primaria al Fondo Prevedi per i lavoratori soggetti ai CCNL sopra richiamati, in quanto prevista fin dal momento dell'assunzione e per tutta la durata del rapporto di lavoro con l'azienda che applica i suddetti Contratti. Per i lavoratori dipendenti non già associati a Prevedi alla data di introduzione del contributo contrattuale e soggetti al CCNL Edili-industria al CCNL Edili-artigianato o al CCNL Edili-Aniem-Anier, il contributo contrattuale ne determina l'iscrizione al Fondo Pensione (adesione contrattuale) senza ulteriori obblighi contributivi, salvo che l'aderente decida di versare al Fondo contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale. Ogni lavoratore edile soggetto ai CCNL sopra richiamati, infatti, può liberamente decidere di attivare contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale, e, successivamente a tale attivazione, di sospenderle.

In particolare, in aggiunta al contributo contrattuale, il lavoratore può attivare e successivamente sospendere in qualsiasi momento le seguenti fonti contributive:

- a) contributo pari all'1% della retribuzione mensile (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi) che dà diritto ad un ulteriore 1% a carico del datore di lavoro (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi); il lavoratore può scegliere di versare un contributo a proprio carico superiore alla misura indicata: in questo caso, però, il contributo percentuale a carico del datore di lavoro rimane invariato.
- b) contributo di fonte TFR, nella misura del 18% o 100% del TFR maturando per i lavoratori che hanno iniziato il loro primo rapporto di lavoro (in assoluto, non solo nel settore edile) entro il 28/04/1993; nella misura del 100% del TFR maturando per i lavoratori che hanno iniziato il loro primo rapporto di lavoro dal 29/04/1993 in poi.

L'attivazione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale può avvenire:

- 1) tramite la sottoscrizione del modulo di integrazione contributiva, disponibile nella sezione "modulistica" del sito web e allegato alla Nota informativa del Fondo. Attraverso tale modulo il lavoratore può decidere di attivare contemporaneamente sia il contributo percentuale sulla retribuzione (di cui alla precedente lettera a) che il contributo TFR (di cui alla precedente lettera b) oppure di attivare solo il contributo percentuale sulla retribuzione mantenendo il TFR in azienda, oppure di attivare solo il versamento del TFR senza il contributo percentuale sulla retribuzione.
- 2) Tramite il tacito conferimento a Prevedi, ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05, del TFR che matura dopo sei mesi dall'assunzione.



Sia il contributo percentuale sulla retribuzione che il contributo di fonte TFR possono, dopo l'attivazione, essere sospesi e successivamente riattivati in qualsiasi momento, a discrezione del lavoratore.

La sospensione del contributo percentuale sulla retribuzione a carico del lavoratore comporta la contestuale sospensione del contributo percentuale a carico del datore di lavoro aggiuntivo al contributo contrattuale. Il contributo contrattuale, invece, non può mai essere sospeso e quindi continua ad essere versato, finché il lavoratore rimane soggetto ai CCNL sopra indicati, indipendentemente dalle fonti contributive aggiuntive di cui alle precedenti lettere a) e b).

La modifica o sospensione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale, dopo l'attivazione delle stesse, può essere effettuata tramite gli appositi moduli disponibili nella sezione modulistica del sito web www.prevedi.it.

Soluzioni di investimento

La gestione finanziaria del patrimonio di PREVEDI è articolata sui due seguenti comparti di investimento, ciascuno caratterizzato da una diversa combinazione di rischio/rendimento: il Comparto "Bilanciato" e il Comparto "Sicurezza". Si riportano di seguito le principali caratteristiche gestionali dei due comparti in vigore al 31/12/2019, data di riferimento del presente documento di bilancio.

Comparto Bilanciato

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor Sim, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (superiore a 5 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: a 5 anni 2,5%, a 10 anni 2,9%.

Volatilità media annua attesa: 4,5% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del rendimento del comparto rispetto al rendimento medio dello stesso in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio gestionale: medio; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di variabilità del risultato rispetto al benchmark, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 6% su base annua (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Politica di gestione: a livello strategico il comparto è investito per il 70% del patrimonio in strumenti obbligazionari sia governativi che societari e per il 30% in strumenti azionari emessi nei mercati finanziari mondiali ammessi dalla normativa vigente. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Il patrimonio del comparto Bilanciato è investito nel modo seguente:

Tipologia di asset class	Peso neutrale nel benchmark	Benchmark	Limite massimo esposizione consentita ai gestori	
Governativo EMU	27%	ECPI EMU Governance Govt. Bond	-	
Governativo EMU Inflation linked	10%	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	-	
Governativo USA	11%	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	-	
Governativo emergente hard currency	3%	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	5%	
Corporate globale inv. Grade	16%	ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (16%)	30%	30%
Corporate globale high yield	5%	ECPI Global Developed HY Corporate Bond Euro Hedged (5%)	9%	
Azionario globale paesi sviluppati	26%	ECPI World ESG Equity net return (26%)	35%	35%
Azionario globale paesi emergenti	2%	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (2%)	4%	

L'esposizione in divisa diversa dall'euro è ammessa complessivamente (incluso anche le azioni) nei limiti del 30% del patrimonio, al netto delle coperture del rischio di cambio.



La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è pari a 6,6 anni.

Comparto Sicurezza

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è affidata, da gennaio 2018, al gestore UnipolSai Assicurazioni, in esito ad apposita gara pubblica.

Finalità della gestione: il comparto Sicurezza è stato costituito per accogliere il TFR tacitamente conferito al Fondo ai sensi dell’art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs 252/05: per questo esso deve soddisfare, in termini di politica e strategia di investimento, i requisiti a tale fine imposti dall’art. 8 co. 9 dello stesso D.Lgs. 252/05 e dalle conseguenti indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Esso si caratterizza, quindi, per un profilo di rischio/rendimento particolarmente prudente, tale da “garantire la restituzione del capitale” al verificarsi, in capo all’associato, di una serie di eventi ritenuti meritevoli di tutela e “rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR” di cui all’art. 2120 del codice civile (il testo virgolettato è tratto dall’art. 8 co. 9 del D.Lgs. 252/05). In conformità a tali prescrizioni il comparto Sicurezza è assistito da una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate). Le particolari caratteristiche del comparto Sicurezza lo rendono particolarmente indicato per i soggetti con bassa propensione al rischio, che siano prossimi al pensionamento o che, comunque, prevedano un orizzonte temporale di pochi anni prima di richiedere al Fondo la liquidazione della propria posizione individuale.

Il comparto Sicurezza è stato previsto anche quale comparto di destinazione del contributo contrattuale per gli aderenti contrattuali con età superiore a 55 anni (al momento dell’adesione): tale previsione è stata assunta in funzione della relativa brevità del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di proteggere la loro posizione individuale dal rischio di repentine variazioni di valore conseguenti all’andamento dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Garanzia: viene applicata la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tale garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà al 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell’art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell’art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05;
- erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA).

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota associativa annua al Fondo Pensione	Commissioni erogate ai gestori del comparto “Sicurezza” e oneri di negoziazione finanziaria
Spese per l’esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l’esercizio del riscatto o dell’anticipazione, ecc.)	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: a 5 anni 1,4%, a 10 anni 1,7%.

Volatilità media annua attesa: 2,5% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del valore di un'attività finanziaria rispetto al valore medio della stessa in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio: Basso; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4,5% su base annua.

Obiettivo di rendimento del comparto: il gestore del comparto persegue un obiettivo di rendimento pari alla remunerazione del TFR aziendale, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione (10 anni).

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria, mediamente pari al 5% del patrimonio, non può superare il 10% dello stesso.

Erogazione delle prestazioni previdenziali (rendite)

Il Fondo Prevedi ha partecipato, nel corso del 2012, ad una gara comune a più fondi pensione per la selezione del gestore delle rendite, in osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip). In esito a tale "gara comune" i fondi partecipanti hanno selezionato Assicurazioni Generali S.p.A., quale gestore delle prestazioni previdenziali da erogare in forma periodica (rendite), stipulando con la stessa apposita convenzione di gestione. Tale convenzione, la cui originaria scadenza era prevista alla fine del 2019, si è tacitamente prorogata per ulteriori 10 anni (cioè fino al 31/12/2029), non essendo stata disdettata, né da Generali né da Prevedi, entro il termine del 31 marzo 2019 a tale fine previsto nel contratto di gestione.

Banca Depositaria

Le funzioni di Banca Depositaria sono svolte, dal 02 novembre 2012, da BNP Paribas Securities Services, scelta in esito ad un'apposita gara pubblica di selezione secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e accerta la correttezza del calcolo del valore delle quote" ex art. 38 co. 1 lett. a)-bis del D.Lgs. n. 58 del 1998. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Prestito titoli

Nel mese di maggio 2017 Prevedi ha avviato l'attività di prestito titoli nei confronti di BNP Paribas Securities Services, che svolge anche il servizio di banca depositaria del Fondo Pensione. BNP Paribas prende a prestito i titoli dai portafogli di investimento di Prevedi, nei limiti, secondo le modalità e in cambio del compenso concordati in apposito contratto stipulato con il Fondo Pensione. Tale contratto prevede anche che BNP Paribas garantisca i titoli presi a prestito tramite il deposito, su conto corrente intestato a Prevedi, di liquidità in misura corrispondente al 105% del valore corrente di tali titoli. Tale liquidità rappresenta una sorta di cauzione che il Fondo Pensione tratterrebbe, in caso di mancata restituzione dei titoli presi a prestito da BNP Paribas, in misura corrispondente al valore corrente di mercato di tali titoli. Il valore di tale liquidità è stato contabilizzato sia tra le attività che tra le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo Pensione, tramite l'aggiunta delle seguenti voci:

- tra le Attività, all'interno dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" è stata creata la voce q) "Deposito liquidità a garanzia su prestito titoli";
- tra le Passività, all'interno dell'aggregato 30 "Passività della gestione finanziaria" è stata creata la voce f) "Debito per garanzia su prestito titoli", a fronte appunto del fatto che si tratta di un deposito cauzionale a garanzia del prestito titoli.

I proventi derivanti dal prestito titoli, per quanto non rientranti nel risultato dell'attività svolta dai gestori del Fondo, sono stati destinati da Prevedi, per effetto di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, ad incremento del valore del patrimonio dei comparti di investimento da cui i titoli stessi sono stati prelevati, contribuendo, in tal modo, al risultato della gestione finanziaria e all'incremento di valore quota degli stessi comparti. Tali proventi sono stati contabilizzati nella voce 30 del Conto Economico "Risultato della gestione finanziaria indiretta", alla lettera c) "Commissioni e provvigioni su prestito titoli".



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

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.

Si riportano di seguito le seguenti precisazioni.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi. I contributi dichiarati al Fondo Pensione, ma non ancora incassati da quest'ultimo, sono quindi evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati vengono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). 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 vengono valutati in base all'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile del mese di dicembre.

I contratti forward, utilizzati per la copertura del rischio di cambio, sono valutati imputando a bilancio il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore del contratto calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato il giorno di valorizzazione (nella fattispecie l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre) e il valore implicito del contratto stesso. Il valore implicito del contratto forward a fine dicembre, a sua volta, viene determinato sulla curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella della operazione di forward in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta vengono 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 nel conto economico alla voce *80 - Imposta sostitutiva* e nello stato patrimoniale nella voce *50 - Debiti d'imposta* o nella voce *50 - Crediti d'imposta* a seconda che costituiscano, rispettivamente, una passività o un'attività per il Fondo Pensione.

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso dell'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 e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, fin quando quest'ultimo sia ritenuto coincidente con il valore esigibile.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

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

Risconto passivo: alla fine dell'esercizio l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alla quota residua di contribuzioni una tantum che le Parti hanno a suo tempo destinato al Fondo Pensione per la promozione e lo sviluppo dello stesso, è stato accantonato e rinviato agli esercizi successivi per far fronte alle prossime spese di sviluppo e promozione, tramite apposito risconto passivo.

Avanzo della gestione amministrativa: alla fine dell'esercizio, l'avanzo della gestione amministrativa, imputabile alle quote associative e ad altre tipologie di entrate diverse dai contributi una tantum delle Parti Sociali sopra richiamati, è stato destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali sommandolo al rendimento ottenuto dalla gestione finanziaria nel corso dell'esercizio.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri e proventi della gestione amministrativa comuni ai due comparti di investimento del Fondo (Bilanciato e Sicurezza), sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente alle quote associative effettivamente confluite in ciascun comparto (e quindi, indirettamente, in relazione al numero di aderenti a ciascun comparto).

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Il Fondo Pensione Prevedi si rivolge, nella versione statutaria vigente al 31/12/2019, ai seguenti destinatari:

- a) Gli operai, impiegati e quadri soggetti al CCNL Edili-Industria, al CCNL Edili-Artigianato e al CCNL Edili-Confimi, sottoscritti rispettivamente da ANCE (il primo), ANAEP-CONFARTIGIANATO, CNA COSTRUZIONI, FIAE-CASARTIGIANI, CLAAI (il secondo), Anier e Aniem (il terzo), con FENEAL-UIL, FILCA-CISL, FILLEA-CGIL;
- b) i lavoratori dipendenti delle organizzazioni sindacali e datoriali, nazionali e territoriali, firmatarie dei CCNL sopra indicati;
- c) i lavoratori dipendenti degli Enti paritetici del settore edile ai quali si applichino i CCNL sopra indicati ovvero sulla base di una specifica delibera degli Organi di amministrazione dei suddetti Enti;
- d) i lavoratori dipendenti del Fondo Pensione Prevedi.
- e) i lavoratori dipendenti di aziende che applichino i CCNL sopra indicati in distacco, ai sensi della legge 300 del 20.5.1970, presso le Organizzazioni Sindacali firmatarie di tali contratti.
- f) i lavoratori in somministrazione presso aziende che applicano i CCNL sopra indicati.
- g) i professionisti e i lavoratori autonomi che collaborano con imprese che applicano i CCNL sopra indicati, e che non abbiano un proprio fondo pensione negoziale di riferimento;
- h) i titolari delle imprese individuali e i familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'articolo 230-bis del codice civile che applicano i CCNL sopra indicati.
- i) gli amministratori e i soci partecipanti al lavoro delle società che applicano i CCNL sopra indicati;
- l) i familiari fiscalmente a carico, ai sensi delle disposizioni vigenti, degli iscritti al Fondo Prevedi.



Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 161.991 unità, per un totale di 924.619 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

Suddivisione aziende associate al 31/12/2019 per CCNL di riferimento									
Aziende associate al 31/12/2019					Aziende associate al 31/12/2018				
CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale
82.358	79.076	513	44	161.991	76.437	74.235	688	252	151.612

I lavoratori complessivamente associati a Prevedi alla data del 31/12/2019 erano 924.619, così suddivisi tra i due comparti di investimento del Fondo Pensione:

Suddivisione lavoratori associati per comparto di investimento (evoluzione dall'avvio del contributo contrattuale)					
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti per cassa nell'anno di riferimento*	Di cui contribuenti per competenza nell'anno di riferimento (media mensile)**
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666	379.364
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396	374.567
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043	373.533
31/12/2019	793.435	131.184	924.619	556.523	370.705

* Si tratta delle posizioni che hanno versato contribuzioni nel corso dell'anno di riferimento, anche se, eventualmente, di competenza degli anni precedenti.

** Si tratta delle posizioni che hanno versato, nell'anno di riferimento, contribuzioni di competenza dello stesso anno (quindi effettivamente occupati nell'anno). Il numero dei contribuenti per competenza di ogni anno è espresso come media mensile dei contribuenti con riferimento allo stesso anno. L'estrazione è aggiornata alla fine del mese di febbraio 2020 e tiene conto, quindi, di tutti i contributi di competenza di ogni mese e di ogni anno preso in esame versati fino alla fine di febbraio 2020.

La tabella seguente riporta la suddivisione dei lavoratori associati per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale.

Suddivisione lavoratori associati attivi al 31/12/2019 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	14.264	16.904	114	-	31.282
Operai	522.566	265.423	3.351	-	791.340
Impiegati	84.838	15.230	521	-	100.589
Quadri	1.332	25	4	-	1.361
Dirigenti	1	-	-	-	1
Non censito	5	3	-	-	8
Non dipendenti*	-	-	-	38	38
Totale	623.006	297.585	3.990	38	924.619

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.



La tabella seguente analizza lavoratori associati a fine 2019 in relazione alla tipologia contributiva e al comparto di investimento.

Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipologia di aderente	Tipologia di adesione e contribuzione	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti
Dipendenti	1) Solo contributo contrattuale (totale contrattuali)	763.422	121.798	885.220
	2) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR	26.381	5.388	31.769
	3) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente	2.641	1.292	3.933
	4) Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	906	734	1.640
	5) Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	9	1.963	1.972
	6) Contributo contrattuale + contr. una tantum (es. premio di produttività) o trasferimento da altro fondo ⁶	42	5	47
Non dipendenti	7) Contribuzioni volontarie	34	4	38
	Totale non contrattuali	30.013	9.386	39.399
Totale generale		793.435	131.184	924.619

1 Si tratta degli aderenti che versano solo il contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) e il TFR maturando.

3 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

6 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi contributi una tantum (ad esempio il premio di produttività) o hanno trasferito la posizione a Prevedi da altre forme pensionistiche.

Suddivisione dei lavoratori associati al 31/12/2018 tra attivi e pensionati	
Attivi	Pensionati (percettori di rendita)
924.619	13

Fase di erogazione delle rendite: alla data di chiusura dell'esercizio 2019 vi sono 13 iscritti percettori di rendite dal Fondo Pensione Prevedi. Si rinvia, per i relativi dettagli, al rendiconto della fase di erogazione delle rendite, in coda al presente documento. Ulteriori due rendite sono state attivate all'inizio del 2020.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2019 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (Cassa di previdenza e IVA) e al netto dei rimborsi spese. I compensi vengono quindi riportati con riferimento al periodo di competenza degli stessi, che non coincide necessariamente con quello di relativa liquidazione.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI*	27.800	26.800
SINDACI**	23.800	26.400

* Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo per il Presidente del CdA ed € 4.000 il compenso annuo per il Vice Presidente del CdA, come da deliberazione assunta dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione; la restante parte del compenso degli amministratori deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni dei Consiglieri, come previsto nella medesima deliberazione assembleare.

** Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo del Presidente del Collegio Sindacale e ed € 4.000 il compenso annuo degli altri tre componenti del Collegio: la restante parte del compenso dei sindaci deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni del CdA e del Collegio, come deliberato dall'Assemblea dei Delegati.



Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale di quest'ultima, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., sono strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Finanziamento del Fondo Pensione e risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Il finanziamento corrente delle spese amministrative del Fondo è stato realizzato, nel 2019, tramite le seguenti voci:

- quote associative prelevate dalle contribuzioni degli iscritti, nella misura di euro 4 annuali per ogni iscritto contrattuale (cioè contribuente con il solo contributo contrattuale a carico del datore di lavoro) e di euro 15 annuali per ogni iscritto non contrattuale (cioè contribuente anche con fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale);
- costi per l'esercizio di prerogative individuali prelevati in occasione dell'esercizio del riscatto e dell'anticipazione da parte degli associati (5 euro per ogni richiesta di riscatto o anticipazione con importo lordo liquidato superiore a 350 euro, maggiorati di ulteriori 5 euro in caso di posizione vincolata in relazione a debiti contratti dall'associato verso terzi).

La quota delle voci di finanziamento sopra elencate, residuata dopo la copertura degli oneri dell'esercizio 2019, è stata restituita agli iscritti imputandola ad incremento del valore delle quote dei due comparti, assimilandola quindi al rendimento generato dalla gestione finanziaria.

Il dettaglio delle fonti di finanziamento delle spese amministrative viene riportato qui di seguito:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	29.070
Quote associative incassate nel 2019 (di cui euro 209.242 di competenza degli anni precedenti)	2.441.220
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.264.703
Avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020 (residuo contributo Parti Istitutive + Iva restituita da Previnet nel 2019)	-2.446.241
Totale avanzo gest. amm.va al 31/12/2019 restituito agli iscritti	135.468

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.

Numerosità del personale impiegato

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

Descrizione	N.ro al 31/12/2019	Media 2019	N.ro al 31/12/2018	Media 2018
Dirigenti	1	1	1	1
Funzionari	2	1	1	1
Impiegati	6	9	8	8
Collaboratori a progetto	-	-	-	-
Totale	9	11	10	10

3.1 – Rendiconto complessivo della fase di accumulo

3.1.1 – Stato Patrimoniale complessivo del Fondo Pensione – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019			31/12/2018		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	838.738.315	126.100.581	964.838.896	753.133.127	121.086.380	874.219.507
a)	Depositi bancari	34.236.023	5.115.335	39.351.358	34.084.369	7.923.583	42.007.952
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	204.174.085	69.020.615	273.194.700	216.424.841	56.596.555	273.021.396
d)	Titoli di debito quotati	155.092.244	12.531.709	167.623.953	107.072.287	8.495.146	115.567.433
e)	Titoli di capitale quotati	194.089.496	-	194.089.496	144.614.501	-	144.614.501
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	83.824.954	4.341.602	88.166.556	72.787.304	3.582.692	76.369.996
i)	Opzioni acquistate	9.474	-	9.474	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.174.440	316.504	3.490.944	3.266.130	258.192	3.524.322
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.584.041	157.792	1.741.833	2.168.713	45.006	2.213.719
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	3.038.732	-	3.038.732	307.607	-	307.607
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	159.514.826	34.617.024	194.131.850	172.407.375	44.185.206	216.592.581
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	5.744	5.744	-	1.032.764	1.032.764
40	Attività della gestione amministrativa	12.375.900	3.283.399	15.659.299	11.975.344	2.651.557	14.626.901
a)	Cassa e depositi bancari	12.322.000	3.275.072	15.597.072	11.921.286	2.642.878	14.564.164
b)	Immobilizzazioni immateriali	3.066	474	3.540	6.131	984	7.115
c)	Immobilizzazioni materiali	15.008	2.318	17.326	14.868	2.387	17.255
d)	Altre attività della gestione amministrativa	35.826	5.535	41.361	33.059	5.308	38.367
50	Crediti di imposta	-	-	-	4.008.421	216.876	4.225.297
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		851.114.215	129.389.724	980.503.939	769.116.892	124.987.577	894.104.469



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019			31/12/2018		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	8.393.309	1.585.652	9.978.961	7.821.719	1.079.309	8.901.028
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.393.309	1.585.652	9.978.961	7.821.719	1.079.309	8.901.028
20	Passività della gestione finanziaria	159.676.019	34.663.701	194.339.720	180.791.439	44.224.115	225.015.554
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	150.728	46.677	197.405	7.281.663	38.909	7.320.572
	e) Debiti su operazioni forward / future	10.465	-	10.465	1.102.401	-	1.102.401
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	159.514.826	34.617.024	194.131.850	172.407.375	44.185.206	216.592.581
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	5.744	5.744	-	1.032.764	1.032.764
40	Passività della gestione amministrativa	2.632.614	406.687	3.039.301	2.536.781	407.286	2.944.067
	a) TFR	1.854	286	2.140	1.577	254	1.831
	b) Altre passività della gestione amministrativa	511.849	79.071	590.920	487.797	78.317	566.114
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.118.911	327.330	2.446.241	2.047.407	328.715	2.376.122
50	Debiti di imposta	9.140.291	279.180	9.419.471	-	-	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	179.842.233	36.940.964	216.783.197	191.149.939	46.743.474	237.893.413
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	671.271.982	92.448.760	763.720.742	577.966.953	78.244.103	656.211.056
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.465.360	1.307.729	9.773.089	10.423.909	1.673.580	12.097.489
	Contributi da ricevere	-8.465.360	-1.307.729	-9.773.089	-10.423.909	-1.673.580	-12.097.489
	Contratti futures	-578.894	-	-578.894	-7.195.760	-	-7.195.760
	Controparte c/contratti futures	578.894	-	578.894	7.195.760	-	7.195.760
	Valute da regolare	-86.083.986	-	-86.083.986	-65.844.890	-	-65.844.890
	Controparte valute da regolare	86.083.986	-	86.083.986	65.844.890	-	65.844.890
	Valore attuale riserva rendite da erogare	366.499	20.832	387.331	288.431	-	288.431
	Rendite da erogare	-366.499	-20.832	-387.331	-288.431	-	-288.431

3.1.1 –Conto Economico Complessivo Del Fondo Pensione

	CONTO ECONOMICO	31/12/2019			31/12/2018		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	31.881.679	11.040.677	42.922.356	31.084.635	9.359.198	40.443.833
	a) Contributi per le prestazioni	82.780.900	19.674.869	102.455.769	80.684.499	17.195.737	97.880.236
	b) Anticipazioni	-8.922.249	-1.216.547	-10.138.796	-8.912.166	-883.829	-9.795.995
	c) Trasferimenti e riscatti	-24.150.982	-5.473.115	-29.624.097	-24.690.442	-5.503.841	-30.194.283
	d) Trasformazioni in rendita	-54.411	-20.022	-74.433	-34.888	-	-34.888
	e) Erogazioni in forma di capitale	-17.769.860	-1.924.508	-19.694.368	-15.962.143	-1.449.000	-17.411.143
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-1.903	-	-1.903	-245	-10	-255
	i) Altre entrate previdenziali	184	-	184	20	141	161
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	75.078.552	3.813.528	78.892.080	-17.230.905	-860.664	-18.091.569
	a) Dividendi e interessi	12.247.581	1.075.855	13.323.436	11.197.255	1.123.217	12.320.472
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	62.519.714	2.627.863	65.147.577	-28.823.802	-2.060.559	-30.884.361
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	311.257	81.391	392.648	395.642	76.678	472.320
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	28.419	28.419	-	-	-
40	Oneri di gestione	-613.062	-182.388	-795.450	-290.337	-155.936	-446.273
	a) Società di gestione - Commissioni di gestione	-447.671	-162.298	-609.969	-401.227	-138.761	-539.988
	Società di gestione - Commissioni di performance	-3.073	-	-3.073	247.283	-	247.283
	b) Banca depositaria	-162.318	-20.090	-182.408	-136.393	-17.175	-153.568
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	74.465.490	3.631.140	78.096.630	-17.521.242	-1.016.600	-18.537.842
60	Saldo della gestione amministrativa	106.573	28.895	135.468	254.170	46.420	300.590
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.187.149	659.263	4.846.412	4.205.365	680.792	4.886.157
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-921.001	-142.276	-1.063.277	-867.555	-139.288	-1.006.843
	c) Spese generali ed amministrative	-504.706	-77.967	-582.673	-510.043	-81.888	-591.931
	d) Spese per il personale	-577.291	-89.180	-666.471	-505.361	-81.137	-586.498
	e) Ammortamenti	-15.096	-2.332	-17.428	-16.917	-2.716	-19.633
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	56.429	8.717	65.146	-3.912	-628	-4.540
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.118.911	-327.330	-2.446.241	-2.047.407	-328.715	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	106.453.742	14.700.712	121.154.454	13.817.563	8.389.018	22.206.581
80	Imposta sostitutiva	-13.148.713	-496.055	-13.644.768	4.008.421	216.876	4.225.297
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	93.305.029	14.204.657	107.509.686	17.825.984	8.605.894	26.431.878

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza anticipato, le voci contabili direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto di investimento sono state assegnate per intero al rispettivo comparto di riferimento. Le voci contabili comuni ai due comparti di investimento, sia patrimoniali che economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative affluite a ciascun comparto.

Per chiarezza si riporta di seguito tabella:

Importo quote associative per Comparto	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
Quote associative 2019	2.114.562	326.658	2.441.220
Percentuale di riparto	86,62%	13,38%	100%

STATO PATRIMONIALE

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa € 15.659.299

a) Cassa e depositi bancari € 15.597.072

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta*	10.677.861
Disponibilità liquide - Conto spese	3.822.034
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni**	1.095.487
Disponibilità liquide - Carta di credito	1.365
Denaro e altri valori in cassa	227
Crediti verso banche per interessi attivi	98
Totale	15.597.072

* La liquidità giacente sul conto di raccolta a fine esercizio 2019 si riferisce a contribuzioni affluite sulle posizioni degli iscritti nel mese di dicembre 2019 destinate a investimento all'inizio del 2020.

** La liquidità disponibile sul conto liquidazioni si riferisce a posizioni individuali disinvestite in attesa di pagamento agli iscritti.

b) Immobilizzazioni immateriali € 3.540

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2019 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Spese su immobili di terzi	23.086	20%	-
Software	41.236	33%	3.176
Sito internet	25.205	33%	364
Oneri pluriennali	40.557	17%	-
Totale	130.084		3.540

c) Immobilizzazioni materiali € 17.326

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2019 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Macchine e attrezzature d'ufficio	92.856	20%	13.786
Mobili e arredamento d'ufficio	48.549	12%	3.540
Impianti	12.954	20%	-
Totale	154.359		17.326

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	7.115	17.255
INCREMENTI DA	-	-
Arrotondamento	-	-
Acquisti (software)	3.941	9.983
DECREMENTI DA	-	-
Riattribuzioni	-	-
Ammortamenti	-7.516	-9.912
Valore finale	3.540	17.326

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 41.361

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	17.101
Altri Crediti	15.022
Risconti Attivi	9.238
Totale	41.361

La voce Depositi cauzionali si riferisce alle tre mensilità di canone di affitto, dell'importo di 5.700 euro l'una, pagate nel mese di giugno 2015 alla proprietà dell'immobile in cui è ubicata la sede del Fondo Pensione in Via Nizza 45 a Roma.

La voce Altri crediti è composta da commissioni di banca depositaria pagate nel mese di dicembre, anticipatamente rispetto alla generazione della relativa liquidità che è avvenuta nel mese di gennaio 2020.

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

Descrizione	Anno 2019
Assicurazioni Resp. Civile Amm.ri - Assiteca	4.168
Fattura annuale Mefop	2.076
Assistenza sistemistica	2.650
Assicurazioni ufficio – UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	150
Assunzione incarico e adempimento R.S.P.P. D.Lgs. 81/08	157
Rinnovo casella PEC	37
Totale	9.238



PASSIVITÀ

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 3.039.301

a) TFR

€ 2.140

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

€ 590.920

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Fornitori	436.239
Personale conto ferie	34.398
Fatture da ricevere	32.591
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	31.285
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	23.781
Personale conto 14 ^{esima}	17.219
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	7.549
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.684
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.330
Altri debiti	1.477
Debiti verso Amministratori	800
Erario addizionale regionale	269
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	149
Debiti verso INAIL	81
Erario addizionale comunale	67
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
Totale	590.920

I Debiti per fatture da ricevere al 31/12/2019 si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
ECPI GROUP – 4 trimestre 2019	15.250
PRAXI – saldo compenso selezione personale	6.405
FALCONE DANIELA - caricamento ed elaborazione richieste liquidazione 2019	3.365
Postazioni pc ufficio	2.560
POSTE ITALIANE - per spedizioni dicembre 2019	2.000
EDENRED ITALIA S.R.L. per acquisto di buoni pasto	1.244
ROYAL SERVIZI S.R.L. – pulizia sede dicembre 2019	533
Spese condominiali	408
ACEA per utenza elettricità	350
TELECOM per servizi telefonici Prevedi	200
ENI per utenza gas	100
Controllo estintori	78
IRIDEOS per servizi telefonici Prevedi	50
SDA per spedizioni dicembre 2019	48
Totale	32.591



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

I Debiti verso fornitori si riferiscono a fatture di competenza del 2019, in attesa di pagamento a fine esercizio, emesse dai seguenti fornitori del Fondo:

Descrizione	Importo
PREVINET SPA saldo per servizi amministrativi anno 2019	435.707
AMA (tassa su immondizia)	446
SDA SPA spese spedizione settembre 2019	86
Totale	436.239

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 maturati nel mese di dicembre 2019 sono stati regolarmente versati a gennaio 2020.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.446.241

Tale voce si sostanzia nella quota dell'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2019 riconducibile al contributo straordinario delle Parti Istitutive residuo dagli esercizi passati e, in misura minore (euro 70.118), all'Iva restituita al Fondo dal service amm.vo Previnet: tale quota dell'avanzo di gestione amministrativa è stato rinviato ai prossimi esercizi al fine sostenere lo sviluppo del Fondo Pensione, come da delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in osservanza della Comunicazione Covip del 3 marzo 1999.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 135.468**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 4.846.412**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi nel 2019 risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio (risconto 2018)	2.376.122
Quote associative incassate nel 2019	2.441.220
Trattenute per copertura oneri liquidazione e trasferimento	29.070
Totale	4.846.412

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -1.063.277**

L'importo è così dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese relative al service amministrativo Previnet S.p.A.	-1.038.734
Spese per caricamento ed elaborazione richieste di liquidazione	-24.543
Totale	-1.063.277

c) Spese generali ed amministrative **€ -582.673**

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere agli aderenti	-76.111
Costi godimento beni terzi - Affitto	-68.401
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-67.100
Spese promozionali	-64.044
Contributo annuale Covip	-48.053
Bolli e Postali	-43.877
Consulenze tecniche	-22.773
Gettoni presenza consiglieri non aventi incarico di Presidente del CdA	-15.600
Controllo interno	-15.250
Compensi sindaci non aventi incarico di Presidente del Collegio Sindacale	-14.311
Contratto fornitura servizi	-12.573
Spese per stampa ed invio certificati	-12.264
Assicurazioni	-10.397
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-9.447
Spese per gestione dei locali	-8.574
Rimborsi spese consiglieri non aventi incarico di Presidente	-8.073
Quota associazioni di categoria	-7.798
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-7.613
Gettoni presenza sindaci non aventi incarico di Presidente del Collegio Sindacale	-7.159
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-6.000
Spese di assistenza e manutenzione	-5.861
Rimborso spese delegati	-5.506
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-5.080
Spese consulenza	-5.075
Spese per organi sociali	-4.701
Spese telefoniche	-4.419
Compensi altri consiglieri	-4.000
Spese per illuminazione	-3.814
Corsi, incontri di formazione	-2.862



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-2.447
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-2.284
Rimborsi spese sindaci non aventi incarico di Presidente del Collegio Sindacale	-2.256
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.200
Contributo INPS amministratori	-1.553
Spese varie	-1.418
Imposte e Tasse diverse	-1.327
Spese pubblicazione bando di gara	-1.044
Spese di rappresentanza	-447
Spese per spedizioni e consegne	-282
Rimborso spese controllo interno	-197
Spese hardware e software	-193
Oneri di gestione - Spese di certificazione	-155
Spese notarili	-122
Spese sito internet	-12
Totale	-582.673

d) Spese per il personale

€ -666.471

La voce si compone di tutti gli oneri (contributivi e retributivi) sostenuti dal Fondo per il personale, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde dipendenti	-468.468
Contributi previdenziali dipendenti	-130.647
T.F.R.	-31.246
Buoni pasto personale dipendente	-16.080
Contributi fondi pensione	-12.838
Contributi assistenziali dipendenti	-5.857
INAIL	-1.205
Altri costi del personale	-130
Totale	-666.471

e) Ammortamenti

€ -17.428

La voce si dettaglia come di seguito:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-8.035
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-4.482
Ammortamento Software	-2.385
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.877
Ammortamento Sito Internet	-649
Totale	-17.428

g) Oneri e proventi diversi

€ 65.146

La voce deriva dalla somma algebrica tra proventi diversi e oneri diversi presentati di seguito:

Proventi	Importo
Provento da rimborso IVA service amm.vo	70.118
Sopravvenienze attive	2.848
Altri ricavi e proventi	540
Interessi attivi conto ordinario	388
Arrotondamento Attivo Contributi	5
Arrotondamenti attivi	2
Totale	73.901



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

La voce altri ricavi e proventi deriva per la massima parte dal primo acconto di IVA restituita al Fondo Pensione dal service amm.vo Previnet, a seguito delle deliberazioni a suo tempo assunte dall'Agenzia delle entrate in merito alla non assoggettabilità ad iva dei compensi erogati al service amministrativo. Le sopravvenienze attive sono riconducibili a: euro 549 per giroconto alla gestione amministrativa di una liquidazione integrativa effettuata nel gennaio 2013 a favore dell'iscritto IORDACHE MARIUS MARICEL c.f. RDCMSM86M08Z129G riaccreditata sul conto di Prevedi e per la quale il Fondo ha inviato segnalazione tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, che l'iscritto non ha ritirato, risultando irreperibile; euro 500 per la stima al 31/12/2017 di spese relative a partecipazioni a riunioni del CdA del Consigliere Giuseppe Fragasso, il quale ha scelto di non richiederne il rimborso al Fondo Pensione; euro 451 per la stima in eccesso al 31/12/2017 di fatture da ricevere dal fornitore MC-LINK per spese telefoniche; euro 420 per la stima in eccesso al 31/12/2017 di fatture da ricevere da Poste Italiane; euro 134 per stime in eccesso di rivalutazione del Fondo TFR dei dipendenti; euro 12 per stima in eccesso di fatture da ricevere al 31/12/2017 dal fornitore Acea per la fornitura di elettricità nell'anno 2017; euro 2 per stima in eccesso di fatture da ricevere al 31/12/2017 dal fornitore SDA per spese di spedizione.

Oneri	Importo
Arrotondamenti passivi	-3
Arrotondamento Passivo Contributi	-8
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-103
Sanzioni amministrative	-209
Oneri bancari	-225
Altri costi e oneri	-297
Sopravvenienze passive	-7.910
Totale	-8.755

Le sopravvenienze passive sono riconducibili a: euro 5.267 a fatture emesse da Eureka3 nel 2019 relative a spedizioni effettuate alla fine del 2018; per euro 2.028 a rimborsi spese di Consiglieri, Delegati e Sindaci relativi al 2018 ma pervenuti nel 2019; per euro 616 a fatture di altri fornitori relative al 2018 ma pervenute nel 2019.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

2.446.241

Tale voce rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2019, interamente riconducibile alla quota residua del contributo straordinario un tantum devoluto al Fondo dalle Parti Sociali negli anni precedenti, che il CdA ha ritenuto di rinviare ai prossimi esercizi per supportare lo sviluppo di Prevedi. Il risconto passivo al 31/12/2019 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	29.070
Quote associative incassate nel 2019 (di cui euro 209.242 di competenza degli anni precedenti)	2.441.220
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi", e quindi al netto cui euro 70.118 di iva restituita al Fondo dal service amm.vo Previnet)	-2.264.703
Avanzo della gestione amministrativa 2019	2.581.709
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	135.468
Quota dell'avanzo rinviata al 2019 (residuo contributo una tantum Parti Sociali e provento da rimborso IVA)	2.446.241

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2019	31.12.2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	838.738.315	753.133.127
a)	Depositi bancari	34.236.023	34.084.369
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	204.174.085	216.424.841
d)	Titoli di debito quotati	155.092.244	107.072.287
e)	Titoli di capitale quotati	194.089.496	144.614.501
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	83.824.954	72.787.304
i)	Opzioni acquistate	9.474	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.174.440	3.266.130
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.584.041	2.168.713
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	3.038.732	307.607
q)	Garanzia su prestito titoli	159.514.826	172.407.375
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	12.375.900	11.975.344
a)	Cassa e depositi bancari	12.322.000	11.921.286
b)	Immobilizzazioni immateriali	3.066	6.131
c)	Immobilizzazioni materiali	15.008	14.868
d)	Altre attività della gestione amministrativa	35.826	33.059
50	Crediti di imposta	-	4.008.421
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		851.114.215	769.116.892

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2019	31.12.2018
10	Passività della gestione previdenziale	8.393.309	7.821.719
a)	Debiti della gestione previdenziale	8.393.309	7.821.719
20	Passività della gestione finanziaria	159.676.019	180.791.439
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	150.728	7.281.663
e)	Debiti su operazioni forward / future	10.465	1.102.401
f)	Debito per garanzia su prestito titoli	159.514.826	172.407.375
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.632.614	2.536.781
a)	TFR	1.854	1.577
b)	Altre passività della gestione amministrativa	511.849	487.797
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.118.911	2.047.407
50	Debiti di imposta	9.140.291	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		179.842.233	191.149.939
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	671.271.982	577.966.953
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.465.360	10.423.909
	Contributi da ricevere	-8.465.360	-10.423.909
	Contratti futures	-578.894	-7.195.760
	Controparte c/contratti futures	578.894	7.195.760
	Valute da regolare	-86.083.986	-65.844.890
	Controparte per valute da regolare	86.083.986	65.844.890
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	366.499	288.431
	Rendite da erogare	-366.499	-288.431

3.2.2 Conto Economico comparto Bilanciato

CONTO ECONOMICO		31.12.2019	31.12.2018
10	Saldo della gestione previdenziale	31.881.679	31.084.635
a)	Contributi per le prestazioni	82.780.900	80.684.499
b)	Anticipazioni	-8.922.249	-8.912.166
c)	Trasferimenti e riscatti	-24.150.982	-24.690.442
d)	Trasformazioni in rendita	-54.411	-34.888
e)	Erogazioni in forma di capitale	-17.769.860	-15.962.143
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-1.903	-245
i)	Altre entrate previdenziali	184	20
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	75.078.552	-17.230.905
a)	Dividendi e interessi	12.247.581	11.197.255
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	62.519.714	-28.823.802
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	311.257	395.642
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-613.062	-290.337
a)	Società di gestione – comm.ni di gestione	-447.671	-401.227
	Società di gestione – comm.ni di performance	-3.073	247.283
b)	Banca depositaria	-162.318	-136.393
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	74.465.490	-17.521.242
60	Saldo della gestione amministrativa	106.573	254.170
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.187.149	4.205.365
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-921.001	-867.555
c)	Spese generali ed amministrative	-504.706	-510.043
d)	Spese per il personale	-577.291	-505.361
e)	Ammortamenti	-15.096	-16.917
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	56.429	-3.912
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.118.911	-2.047.407
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	106.453.742	13.817.563
80	Imposta sostitutiva	-13.148.713	4.008.421
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	93.305.029	17.825.984

3.2.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione e il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	34.610.353,287		577.966.953
a) Quote emesse	4.606.895,486	82.781.084	
b) Quote annullate	-2.832.648,705	-50.899.405	
c) Variazione del valore quota		61.423.350	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			93.305.029
Quote in essere alla fine dell'esercizio	36.384.600,068		671.271.982

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,699 (senza arrotondamento euro 16,69925232).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 18,449 (senza arrotondamento euro 18,44934621).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 31.881.679 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo	Subtotali	Totali
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	80.963.250		
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	1.090.086		
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Sicurezza	472.358		
Contributi per ristoro posizioni	12.900		
Tfr pregresso	242.306		
10.a) Contributi per le prestazioni		82.780.900	
10.i) Altre entrate previdenziali	184		
Totale ricavi della gestione previdenziale			82.781.084
10.b) Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-8.922.249		
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)		-2.066.432	
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)		-276.091	
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)		-14.449.381	
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)		-1.621.073	
Rata R.I.T.A.		-11.023	
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione		-4.150.552	
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza		-1.576.430	
10.c) Trasferimenti e riscatti		-24.150.982	
10.d) Trasformazioni in rendita	-54.411		
10.e) Prestazioni pensionistiche in capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-17.769.860		
10.h) Altre uscite previdenziali	-1.903		
Totale oneri della gestione previdenziale			-50.899.405
10) Saldo della gestione previdenziale			31.881.679



La variazione del valore delle quote (€ 61.423.350) è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 75.078.552), gli oneri di gestione finanziaria (€ -613.062), la quota del saldo della gestione amministrativa riconducibile al comparto Bilanciato (€ 106.573, destinati ad incremento del patrimonio del comparto) e il costo relativo all'imposta sostitutiva (€ -13.148.713).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 838.738.315

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione, al 31/12/2019, alle seguenti società:

- Banor SIM S.p.A.
- Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR
- HSBC Global Asset Management

Le principali caratteristiche dei rispettivi mandati gestionali sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), oltre che nella Nota informativa del Fondo Pensione, a cui pertanto si rinvia. Il Fondo Pensione Prevedi è titolare delle risorse, strumenti finanziari e liquidità, conferiti in gestione nel comparto Bilanciato, ai sensi dell'art. 6 co. 9 del D.Lgs 252/05.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore del comparto Bilanciato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse in gestione</u>
Banor SIM S.p.A.	252.763.966
Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR	222.817.617
HSBC Global Asset Management	203.455.593
Totale	679.037.176

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

<u>Descrizione</u>	<u>Importi</u>
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	838.738.315
Deposito per garanzia prestito titoli	-159.514.826
Debiti per operazioni forward da regolare	-10.465
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 117.729) e di performance (€ 5.672)	-123.401
Crediti per proventi su prestito titoli*	-22.916
Crediti Previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza**	-29.531
Totale	679.037.176

* Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2020.

** Per operazioni di switch dal comparto Sicurezza al comparto Bilanciato in attesa di liquidazione da parte del gestore del comparto Sicurezza (liquidate nel mese di gennaio 2020).

a) Depositi bancari

€ 34.236.023

Tale voce è composta per € 34.230.617 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2019) e per € 5.406 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento con indicazione del valore dello stesso al 31/12/2019 e del rispettivo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione al 31/12/2019. A tal fine il valore degli investimenti in gestione è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2019 era pari a euro 159.514.826, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. in gestione
1	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	I.G - OICVM UE	41.206.148	6,07%
2	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	I.G - OICVM UE	12.009.401	1,77%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.974.484	1,32%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.024.830	1,18%
5	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	I.G - OICVM UE	7.725.816	1,14%
6	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	I.G - OICVM UE	7.265.214	1,07%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.904.602	1,02%
8	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	LU1863774516	I.G - OICVM UE	6.204.960	0,91%
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.995.299	0,88%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.566.051	0,82%
11	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.046.196	0,74%
12	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	I.G - OICVM UE	4.886.865	0,72%
13	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	I.G - OICVM UE	4.526.550	0,67%
14	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.205.213	0,62%
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.073.200	0,60%
16	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.953.461	0,58%
17	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.764.475	0,55%
18	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.721.018	0,55%
19	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.636.971	0,54%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.597.614	0,53%
21	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.587.973	0,53%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	IT0005358806	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.584.037	0,53%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.434.298	0,51%
24	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.365.988	0,50%
25	UNICREDIT SPA 18/01/2023 1	XS1754213947	I.G - TDebito Q IT	3.335.772	0,49%
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.294.093	0,48%
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.210.231	0,47%
28	US TREASURY N/B 15/08/2025 6,875	US912810EV62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.152.174	0,46%
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.148.182	0,46%
30	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.054.543	0,45%
31	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.008.319	0,44%
32	CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.001.944	0,44%
33	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	DE000DL19TQ2	I.G - TDebito Q UE	2.863.808	0,42%
34	TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125	US912828X398	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.825.149	0,42%
35	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.793.143	0,41%
36	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.744.432	0,40%
37	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.676.260	0,39%
38	OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.634.933	0,39%
39	CAIXABANK SA 24/10/2023 1,75	XS1897489578	I.G - TDebito Q UE	2.618.400	0,39%
40	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	2.610.322	0,38%
41	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.600.724	0,38%
42	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.519.265	0,37%
43	VALLOUREC SA 30/09/2024 2,25	FR0012188456	I.G - TDebito Q UE	2.480.800	0,37%
44	ITALY GOVT INT BOND 28/06/2029 VARIABLE	XS0098449456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.455.212	0,36%
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.440.716	0,36%
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.431.965	0,36%
47	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.428.119	0,36%
48	NORWEGIAN GOVERNMENT 24/05/2023 2	NO0010646813	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.378.149	0,35%
49	US TREASURY N/B 15/11/2043 3,75	US912810RD28	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.375.907	0,35%
50	US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.253.125	0,33%
	Totale			236.596.351	34,83%



Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni a credito non ancor regolate alla data del 31/12/2019:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore€
US TREASURY N/B 15/11/2043 3,75	US912810RD28	10/12/2019	02/01/2020	1.201.000	USD	1.373.425*
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	31/12/2019	02/01/2020	3.000.000	USD	25.056**
Totale						1.398.481

* Vendita titolo non ancora regolata al 31/12/2019. ** Cedola non ancora incassata al 31/12/2019.

Non si segnalano operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2019.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Tipologia contratto	Strumento	Tipo posizione	Nominale	Margini a credito al 31/12/2019	Gestore
Futures	MSCI EmgMkt Mar20	LUNGA	9.779.920		Generali
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	CORTA	-111.870		HSBC
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	-2.138.080		HSBC
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar20	CORTA	-3.357.150		HSBC
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	-1.193.430		HSBC
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	CORTA	-1.583.167		HSBC
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar20	CORTA	-1.975.117		HSBC
Totale			-578.894	1.997.251	

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Strumento	Tipo posizione	Nominale	Cambio 31/12/2019	Valore posizione in Euro al 31/12/2019	Valore storico posizione	Valore atteso posizione alla scadenza	Crediti forward pending (val atteso - val storico)	Debiti forward pending (val atteso - val storico)	Gestore
CHF	Forward	CORTA	132.500	1,0870	-121.895	-121.600	-122.258		-658	Generali
DKK	Forward	CORTA	559.500	7,4725	-74.875	-75.030	-75.083		-53	Generali
GBP	Forward	CORTA	2.386.000	0,84735	-2.815.838	-2.797.920	-2.780.604	17.316		Generali/HSBC
GBP	Forward	CORTA	850.000	0,84735	-1.003.127	-992.922	-1.002.533		-9.611	
SEK	Forward	CORTA	492.500	10,5078	-46.870	-46.475	-46.620		-145	Generali
USD	Forward	CORTA	92.069.000	1,1225	-82.021.381	-81.806.956	-80.782.790	1.024.166		Generali/HSBC
Totale					-86.083.986	-85.840.904	-84.809.888	1.041.482	-10.467	

Il valore di mercato al 31/12/2019 dei forward presenti nel portafoglio di investimento del comparto Bilanciato è rappresentato tra i conti d'ordine dello stato patrimoniale (86.083.986). Il differenziale tra il valore atteso alla scadenza di tali contratti e il relativo valore storico determina una posizione a credito o a debito per il Fondo che viene esposta, rispettivamente, tra le attività o le passività dello stato patrimoniale.

La voce contabile p) "Margini e crediti su operaz forward / future" di euro 3.038.732, sottovoce dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" dell'attivo patrimoniale, è data dalla somma tra i crediti derivanti dalle operazioni forward, pari a euro 1.041.482 e i margini a credito dei futures, sopra richiamati, e pari euro 1.997.251. La voce e) "Debiti su operazioni forward / future", sottovoce dell'aggregato 20 "Passività della gestione finanziaria" del passivo patrimoniale, riporta il differenziale a debito tra il valore atteso a scadenza e il valore storico dei forward, esposto nella tabella di cui sopra (euro 10.467).

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	67.489.330	80.309.398	47.527.739	8.847.618	204.174.085
Titoli di Debito quotati	27.577.247	74.477.164	52.605.782	432.051	155.092.244
Titoli di Capitale quotati	25.639.110	47.751.936	115.059.096	5.639.354	194.089.496
Quote di OICR	-	83.824.954	-	-	83.824.954
Opzioni acquistate	9.474	-	-	-	9.474
Ratei e risconti attivi	3.174.440	-	-	-	3.174.440
Altre attività della gestione finanziaria*	1.584.041	-	-	-	1.584.041
Margini e crediti su operaz forward / future	3.038.732	-	-	-	3.038.732
Deposito a garanzia su prestito titoli	159.514.826	-	-	-	159.514.826
Depositi bancari	34.236.023	-	-	-	34.236.023
Totale	322.263.223	286.363.452	215.192.617	14.919.023	838.738.315

* La voce altre attività della gestione finanziaria si riferisce a operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio (€ 1.398.481), a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 133.113), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 29.531), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 22.916).

Composizione per valuta degli investimenti in gestione

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti	Altre attività (inclusa garanzia su prestito titoli)	Totale
EUR	154.226.184	113.184.781	132.348.818	17.759.397	2.234.233	161.654.938	581.408.351
USD	45.159.305	39.134.671	100.892.746	7.144.427	827.044	2.483.038	195.641.231
JPY	-	-	13.633.269	1.016.053	-	20.595	14.669.917
GBP	2.410.447	2.266.169	12.919.546	1.528.669	16.306	36.544	19.177.681
CHF	-	-	5.482.152	1.590.518	-	-	7.072.670
SEK	-	-	1.097.342	234.112	-	-	1.331.454
DKK	-	-	1.458.543	623.794	-	-	2.082.337
NOK	2.378.149	506.623	606.006	952.003	34.563	-	4.477.344
CAD	-	-	4.121.673	785.013	-	10.207	4.916.893
AUD	-	-	2.800.831	416.504	-	4.045	3.221.380
HKD	-	-	2.154.506	1.412.659	-	-	3.567.165
SGD	-	-	399.018	61.045	-	-	460.063
NZD	-	-	-	28.178	-	-	28.178
Altre valute	-	-	-	683.651	-	-	683.651
Totale	204.174.085	155.092.244	277.914.450	34.236.023	3.112.146	164.209.367	838.738.315

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,335	7,780	6,383	3,410
Titoli di Debito quotati	3,444	4,223	5,201	4,640
Portafoglio complessivo	5,54			

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria, ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale, e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2019

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Bilanciato in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip con il n.ro 136

Gestore: HSBC					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	29/01/2019	31/01/2019	Acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	775	Azioni	GBP	6,421	5.002,41	5.002,41
2	29/01/2019	31/01/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	154	Azioni	EUR	42,380	6.547,73	6.547,73
3	25/01/2019	31/01/2019	Acquisto	LU1406816529	HGIF GL EM MB ZCHEUR	184.296	OICR	EUR	9,890	1.822.687,44	1.822.687,44
4	21/02/2019	08/04/2019	Stacco div.	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-13.941	Azioni	GBP	0,210	2.240,92	2.927,61
5	07/02/2019	13/02/2019	Acquisto	LU1406816528	HGIF GL EM MB ZCHEUR	73.483	OICR	EUR	9,966	732.331,58	732.331,58
6	07/02/2019	13/02/2019	Acquisto	LU1406816529	HGIF GL CORP ZCHEUR	108.929	OICR	EUR	10,143	1.104.866,85	1.104.866,85
7	23/04/2019	25/04/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-160	Azioni	EUR	48,110	7.695,68	7.695,68
8	23/04/2019	25/04/2019	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-808	Azioni	GBP	6,676	4.662,13	5.392,86
9	16/04/2019	23/04/2019	Acquisto	LU1406816529	HGIF GL CORP ZCHEUR	90.572	OICR	EUR	10,357	938.054,20	938.054,20
10	28/05/2019	03/06/2019	Vendita	LU1406816527	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-366.745	OICR	USD	11,380	4.173.558,10	3.745.284,91
11	28/05/2019	03/06/2019	Acquisto	LU1406816528	HGIF GL CORP ZCHEUR	358.464	OICR	EUR	10,423	3.736.270,27	3.736.270,27
12	13/06/2019	19/06/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF GL HYBD ZCHEUR	179.145	OICR	EUR	10,550	1.889.979,75	1.889.979,75
13	13/06/2019	19/06/2019	Vendita	LU1406816528	HGIF GL CORP ZCHEUR	-138.375	OICR	EUR	10,525	1.456.396,88	1.456.396,88
14	28/08/2019	04/09/2019	Acquisto	FR0013444759	BNP 0.125% 26	13	Obbligazioni	EUR	99,258	1.290.354,00	1.290.354,00
15	15/08/2019	26/09/2019	Stacco div.	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-13.133	Azioni	GBP	0,100	1.088,04	1.442,87
16	18/09/2019	24/09/2019	Vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	-182.872	OICR	EUR	10,838	1.981.966,74	1.981.966,74
17	18/09/2019	24/09/2019	Acquisto	LU1406816528	HGIF ES GEM EQ ZC \$	94.267	OICR	USD	11,542	1.088.029,71	987.995,15
18	15/10/2019	21/10/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	181.795	OICR	EUR	10,860	1.973.566,52	1.973.566,52
19	15/10/2019	21/10/2019	Vendita	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	-185.384	OICR	EUR	10,750	1.992.878,00	1.992.878,00
20	10/10/2019	20/11/2019	Stacco dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-12.202	OICR	GBP	0,100	993,47	1.415,30
21	09/10/2019	11/10/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-185	Azioni	EUR	42,490	7.858,68	7.858,68
22	09/10/2019	11/10/2019	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-931	Azioni	GBP	6,050	5.627,42	6.468,29
23	22/11/2019	29/11/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF ES GEM EQ ZC \$	95.696	OICR	USD	11,742	1.123.656,82	1.019.097,44
24	20/12/2019	27/12/2019	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-291.789	OICR	EUR	10,440	3.046.277,16	3.046.277,16
25	20/12/2019	27/12/2019	Acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	277.858	OICR	USD	11,090	3.081.445,18	2.760.409,58
26	13/12/2019	17/12/2019	Acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	15.802	Azioni	GBP	5,746	91.276,09	107.491,13

1), da 3) a 6), da 8) a 13), da 15) a 20), da 22) a 26) Strumento emesso dal gruppo del gestore

2) 7) 14) 21) strumenti emessi da Banca Depositaria

Gestore: BANOR					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in EUR
1	14/01/2019	17/01/2019	Acquisto	LU1863774516	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	10.000	OICR AZIONARIO	EUR	98,65	1.003.500	1.003.500
2	16/10/2019	16/10/2019	Acquisto	LU1863774516	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	10.000	OICR AZIONARIO	EUR	99,37	1.029.830	1.029.830



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip con il n.ro 136

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2019 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2019						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	OICR AZIONARIO	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	LU1863774516	60.000	6.204.960	BANOR
2	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	45.000	4.886.865,00	Generali
3	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	45.000	4.526.550,00	Generali
4	Azioni	BNP Paribas	FR0000131104	3.769	199.116,27	Generali
5	Obbligazioni	BNP PARIBAS 16/11/2027 3,5	US09659X2C50	600.000	560.620,65	Generali
6	OICR Azionario	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	658.580,518	7.265.213,85	HSBC
7	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	737.125,8	7.725.815,51	HSBC
8	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	1.098.153	12.009.401,21	HSBC
9	OICR Obbligazionario	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	3.767.936	41.206.148,1	HSBC
10	Azioni	BNP Paribas	FR0000131104	2.424	128.059,92	HSBC
11	Obbligazioni	BNP PARIBAS 04/09/2026 ,125	FR0013444759	1.300.000	1.262.781	HSBC
12	AZIONI	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	28.004	195.616,55	HSBC

Motivo del conflitto:

1, 2, 3,, 6, 7, 8, 9, 12 Strumento emesso dal gestore; 4, 5, 10, 11 strumento emesso dalla Banca Depositaria

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-84.167.119	95.070.390	10.903.271	179.237.509
Titoli di Debito quotati	-93.438.887	50.833.346	-42.605.541	144.272.233
Titoli di Capitale quotati	-151.198.531	140.954.924	-10.243.607	292.153.455
Quote di OICR	-26.814.518	23.667.980	-3.146.538	50.482.498
Totale	-355.619.055	310.526.640	-45.092.415	666.145.695

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore (Acquisti + Vendite)	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	2.616	1.861	4.477	179.237.509	0,003%
Titoli di Debito quotati	10.437	2.262	12.699	144.272.233	0,009%
Titoli di Capitale quotati	70.984	52.975	123.959	292.153.455	0,042%
Quote di OICR	1.500	2.292	3.792	50.482.498	0,008%
Totale	85.537	59.390	144.927	666.145.695	0,022%

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento (nella fattispecie l'anno 2019), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- a) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- b) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto Bilanciato 2019 = Min (acquisti; vendite) / <u>patrimonio investito medio nel 2019</u>	Turnover comparto Bilanciato 2019 = Min (acquisti; vendite) / ANDP medio nel 2019
Titoli di Stato	-84.167.119	106.356.287	0,51	0,51
Titoli di Debito quotati	-93.438.887	53.583.675		
Titoli di capitale quotati	-151.198.531	140.954.924		
Quote di OICR	-26.814.518	23.667.980		
Totale	-355.619.055	324.562.866		
<i>Patrimonio investito medio del comparto Bilanciato nel 2019: 631.916.928</i>				
<i>ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2019: 633.476.170</i>				

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.174.440

La voce è composta dai ratei degli interessi su titoli obbligazionari maturati nell'esercizio 2019 ma incassati dal Fondo nell'esercizio successivo.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.584.041

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio: si tratta di crediti per dividendi da incassare per € 133.113, crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio per € 1.398.481, a crediti previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto per € 29.531, a crediti per proventi su prestito titoli per € 22.916.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 3.038.732

La voce è data dall'ammontare dei margini positivi relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward per euro 1.041.481) e margini su futures (per euro 1.997.251) in essere al 31/12/2019 per la copertura del rischio di cambio.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli

€ 159.514.826

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 12.375.900

a) Cassa e depositi bancari

€ 12.322.000

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 3.066

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 15.008

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 35.826

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputate al comparto Bilanciato come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 8.393.309

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	3.019.427
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	1.746.989
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	1.337.050
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	719.844
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2020)	684.377
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	255.148
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	216.813
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza da eseguire	150.884
Contributi da riconciliare	103.306
Trasferimenti da riconciliare	62.508
Contributi da rimborsare	38.999
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	27.710
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	27.142
Debiti verso aderenti per rata R.I.T.A.	2.841
Ritenute per addizionale regionale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2020)	226
Ritenute per addizionale comunale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2020)	45
Totale	8.393.309

I debiti verso gli aderenti per i riscatti, le anticipazioni, le prestazioni previdenziali, ecc., si riferiscono alle posizioni individuali disinvestite entro la fine del 2019, in attesa di pagamento alla chiusura dell'esercizio.

I debiti verso aderenti per pagamenti ritornati si riferiscono a liquidazioni già pagate dal Fondo, i cui importi sono stati riaccreditati sul conto corrente del Fondo pensione a causa della variazione del conto corrente del beneficiario nelle more del processo di liquidazione. Per tali posizioni il Fondo comunica regolarmente agli interessati il mancato buon fine dell'operazione, al fine di provvedere alla riliquidazione dei relativi importi.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 159.676.019

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 150.728

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati per le commissioni di gestione (€ 117.729), per le commissioni di overperformance (€ 5.672) e per le commissioni di Banca depositaria (€ 27.327).



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

e) Debiti su operazioni forward / future € 10.465

La voce si riferisce ai margini su operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2019.

f) Debito per garanzia su prestito titoli € 159.514.826

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli (€ 159.814.826), come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.632.614

a) TFR € 1.854

La voce rappresenta l'importo maturato al 31 dicembre 2019 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 511.849

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto Bilanciato come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.118.911

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Bilanciato, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione.

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	2.047.407
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	25.180
Quote associative incassate nel 2019 (di cui euro 176.149 di competenza degli anni precedenti)	2.114.562
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-1.961.665
Avanzo della gestione amministrativa 2019	2.225.484
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	106.573
Quota dell'avanzo rinviata al 2020 (residuo contributo Parti Sociali e rimborso IVA Previnet)	2.118.911

50 - Debiti di imposta € -9.140.291

Tale importo si riferisce al debito del comparto Bilanciato nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 13.148.713), al netto del credito maturato nell'esercizio precedente (euro 4.008.422). Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 8.465.360

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè a liste di contribuzione pervenute all'inizio del 2020 ma di competenza del 2019.

Contratti futures € -574.894

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2019 in contratti derivati.

Valute da regolare € -86.083.986

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2019 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 31.881.679**

a) Contributi per le prestazioni **€ 82.780.900**

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad € 82.780.900, è così composta:

Dato al 31/12/2019							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Tfr Progresso	Switch in
36.205.288	6.110.088	8.310.923	30.336.951	12.900	1.090.086	242.306	472.358

Si riporta inoltre di seguito, per consentire un immediato confronto, il dettaglio dei contributi tratto dal bilancio al 31/12/2018

Dato al 31/12/2018							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Tfr Progresso	Switch in
34.530.415	5.813.213	7.759.753	30.114.094	8.358	1.852.646	97.678	508.342

b) Anticipazioni **€ -8.922.249**

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad € -8.922.249, 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 **€ -24.150.982**

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -24.150.982 risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-14.449.381
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-4.150.552
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-2.066.432
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-1.621.073
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Sicurezza)	-1.576.430
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-276.091
Rata R.I.T.A.	-11.023
Totale	-24.150.982

d) Trasformazioni in rendita **€ -54.411**

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2019.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -17.769.860**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.903**

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -1.903 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 184**

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali, pari a € 184 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 75.078.552**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	4.983.554	9.547.865	-	14.531.419
Titoli di Debito quotati	3.538.071	9.304.741	-	12.842.812
Titoli di Capitale quotati	3.820.355	39.938.030	-	43.758.385
Quote di OICR	-	7.895.371	-	7.895.371
Depositi bancari	-94.399	70.021	-	-24.378
Opzioni	-	-221.465	-	-221.465
Futures	-	-222.612	-	-222.612
Prestito titoli	-	-	311.257	311.257
Risultato della copertura su cambi	-	-3.650.314	-	-3.650.314
Commissioni di negoziazione	-	-145.252	-	-145.252
Commissioni su OICR retrocesse al Fondo	-	4.721	-	4.721
Altri costi	-	-93.339	-	-93.339
Altri ricavi	-	91.947	-	91.947
Totale	12.247.581	62.519.714	311.257	75.078.552

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente (per circa € 81.563) alle spese di bollo e, in misura minore, alle tasse relative alle transazioni eseguite dai gestori e agli oneri bancari relativi alle transazioni.

40 - Oneri di gestione**€ -613.062**

La voce comprende le commissioni di gestione pari a € -450.744, le commissioni di performance ed il compenso della Banca Depositaria pari a € -162.318.

Gestori	Commissioni di gestione*	Commissioni di performance**	Commissioni banca depositaria
Banor SIM S.p.A.	-166.602	2.599	
Generali Investments Europe S.p.A.	-146.229	-	
HSBC Global Asset Management	-134.840	-5.672	
Totale	-447.671	-3.073	-162.318

* Si tratta delle commissioni calcolate in misura percentuale sul patrimonio in gestione, le quali non includono le commissioni di performance.

**Il criterio di calcolo delle commissioni di performance ne prevede la liquidazione alla scadenza della convenzione di gestione; il Fondo provvede quindi a calcolare, di anno in anno, le commissioni maturate da ciascun gestore sulla base del rendimento dallo stesso prodotto: tali commissioni hanno segno positivo per il gestore (e quindi negativo per il Fondo), in caso di overperformance rispetto al benchmark, ovvero segno negativo (e quindi positivo per il Fondo), in caso di underperformance rispetto al benchmark. Le commissioni maturate da ciascun gestore nel corso dell'anno vengono sommate algebricamente a quelle dell'anno precedente, in modo che, alla scadenza della convenzione, verrà corrisposto a ciascun gestore solo l'importo risultante da tale compensazione. Nel corso del 2019 Banor ha conseguito rendimenti inferiori al benchmark con conseguente maturazione di un provento per il Fondo, in quanto ha ridotto il debito per commissioni di overperformance maturato alla fine dell'anno precedente; HSBC invece ha conseguito rendimenti superiori al benchmark con conseguente maturazione di un costo per il Fondo, in quanto ha aumentato il debito per commissioni di overperformance maturato alla fine dell'anno precedente.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 106.573**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 4.187.149**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi di competenza del comparto Bilanciato risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive nel 2013 e nel 2014 (avanzo al 31/12/2018)	2.047.407
Quote associative incassate nel 2019	2.114.562
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	25.180
Totale	4.187.149

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -921.001**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -504.706**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -577.291**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti **€ -15.096**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 56.429**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -2.118.911**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi, per la parte relativa al comparto Bilanciato, che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale. Il risconto passivo al 31/12/2019 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	2.047.407
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	25.180
Quote associative incassate nel 2019 (di cui euro 176.149 di competenza degli anni precedenti)	2.114.562
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-1.961.665
Avanzo della gestione amministrativa 2019	2.225.484
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	-106.573
Quota dell'avanzo rinviata al 2020 tramite risconto passivo	2.118.911



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

80 – Imposta sostitutiva

€ -13.148.713

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato, per il comparto Bilanciato, nel corso dell'esercizio 2019, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi
ANDP 31/12/2018 (a)	577.966.953
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019 (b)	31.881.679
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2019 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	74.465.490
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	106.573
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta sostitutiva (e)	684.420.695
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) – (a) – (b)	74.572.063
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)	14.770.596
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)	59.801.467
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	69.033.090
Quote associative incassate nel 2019 (l)	2.114.562
Redditi esenti (m)	1.174.963
Imponibile netto finale (n)= (i)-(l)-(m)	65.743.565
Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Bilanciato (o)=(n)*20%	13.148.713

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2019	31.12.2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	126.100.581	121.086.380
a)	Depositi bancari	5.115.335	7.923.583
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.020.615	56.596.555
d)	Titoli di debito quotati	12.531.709	8.495.146
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	4.341.602	3.582.692
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	316.504	258.192
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	157.792	45.006
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	-	-
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	34.617.024	44.185.206
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.744	1.032.764
40	Attività della gestione amministrativa	3.283.399	2.651.557
a)	Cassa e depositi bancari	3.275.072	2.642.878
b)	Immobilizzazioni immateriali	474	984
c)	Immobilizzazioni materiali	2.318	2.387
d)	Altre attività della gestione amministrativa	5.535	5.308
50	Crediti di imposta	-	216.876
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		129.389.724	124.987.577

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2019	31.12.2018
10	Passività della gestione previdenziale	1.585.652	1.079.309
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.585.652	1.079.309
20	Passività della gestione finanziaria	34.663.701	44.224.115
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	46.677	38.909
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
f)	Debito per garanzia su prestito titoli	34.617.024	44.185.206
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.744	1.032.764
40	Passività della gestione amministrativa	406.687	407.286
a)	TFR	286	254
b)	Altre passività della gestione amministrativa	79.071	78.317
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	327.330	328.715
50	Debiti di imposta	279.180	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		36.940.964	46.743.474
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.448.760	78.244.103
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.307.729	1.673.580
	Contributi da ricevere	-1.307.729	-1.673.580
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	20.832	-
	Rendite da erogare	-20.832	-

3.3.2 - Conto Economico comparto Sicurezza

CONTO ECONOMICO		31.12.2019	31.12.2018
10	Saldo della gestione previdenziale	11.040.677	9.359.198
a)	Contributi per le prestazioni	19.674.869	17.195.737
b)	Anticipazioni	-1.216.547	-883.829
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.473.115	-5.503.841
d)	Trasformazioni in rendita	-20.022	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.924.508	-1.449.000
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-	-10
i)	Altre entrate previdenziali	-	141
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.813.528	-860.664
a)	Dividendi e interessi	1.075.855	1.123.217
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.627.863	-2.060.559
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	81.391	76.678
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	28.419	-
40	Oneri di gestione	-182.388	-155.936
a)	Società di gestione	-162.298	-138.761
b)	Banca depositaria	-20.090	-17.175
50	Margine della gestione finanziaria	3.631.140	-1.016.600
	(20)+(30)+(40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	28.895	46.420
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	659.263	680.792
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-142.276	-139.288
c)	Spese generali ed amministrative	-77.967	-81.888
d)	Spese per il personale	-89.180	-81.137
e)	Ammortamenti	-2.332	-2.716
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	8.717	-628
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-327.330	-328.715
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.700.712	8.389.018
80	Imposta sostitutiva	-496.055	216.876
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.204.657	8.605.894

3.3.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.715.444,423		78.244.103
a) Quote emesse	1.387.004,282	19.674.869	
b) Quote annullate	-603.152,079	-8.634.192	
c) Variazione del valore quota		3.163.980	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			14.204.657
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.499.296,626		92.448.760

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 13,690 (senza arrotondamento euro 13,68994127).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 14,224 (senza arrotondamento euro 14,22443195).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 11.040.677 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo	Subtotali	Totali
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	17.038.225		
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	815.172		
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Sicurezza	1.576.430		
Contributi per ristoro posizioni	5.308		
Tfr pregresso	239.734		
10.a) Contributi per le prestazioni		19.674.869	
Totale ricavi della gestione previdenziale			19.674.869
10.b) Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-1.216.547		
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)		-239.096	
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)		-30.751	
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)		-3.454.984	
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)		-545.279	
Rata R.I.T.A.		-89.809	
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione		-472.358	
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato		-640.838	
10.c) Trasferimenti e riscatti		-5.473.115	
10.d) Trasformazioni in rendita	-20.022		
10.e) Prestazioni pensionistiche in capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-1.924.508		
Totale oneri della gestione previdenziale			-8.634.192
10) Saldo della gestione previdenziale			11.040.677

La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 3.813.528), gli oneri di gestione (€ -182.388), il saldo della gestione amministrativa destinato ad incremento patrimoniale (€ 28.895) e l'imposta sostitutiva, che per il 2019 è risultata a debito (€ -496.055).

**3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale****Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 126.100.581**

La gestione del patrimonio del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, alla società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per effetto di apposita gara pubblica effettuata dal Fondo Prevedi secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le principali caratteristiche del mandato gestionale relativo al comparto Sicurezza sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), a cui pertanto si rinvia.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

Denominazione	Ammontare di risorse nette gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	91.284.162
Totale	91.284.162

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

Descrizione	Importi
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	126.100.581
Deposito liquidità per garanzia prestito titoli	-34.617.024
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 6.805) e di garanzia (€ 36.293)	-43.098
Crediti Previdenziali*	-150.884
Crediti per proventi su prestito titoli**	-5.413
Totale	91.284.162

* Per operazioni di switch dal comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione da parte dei gestori del comparto Bilanciato (liquidate nel mese di gennaio 2020).

** Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2020.

a) Depositi bancari**€ 5.115.335**

Tale voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2019) alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento, con indicazione del valore dell'investimento stesso e del relativo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione del comparto Sicurezza. A tal fine, il valore degli investimenti in gestione al 31/12/2019 è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2019 era pari a euro 34.617.024, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. In gestione
1	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.009.780	3,97%
2	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.943.400	3,92%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.027.685	3,19%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.545.224	2,81%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.526.590	2,80%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.525.337	2,80%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.509.730	2,78%
8	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.508.640	2,78%
9	AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	3.476.301	2,76%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.377.581	2,68%
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.273.420	2,60%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.241.005	2,57%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.124.950	2,48%
14	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.503.525	1,99%
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.285.902	1,81%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.264.658	1,80%
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.090.180	1,66%
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.088.320	1,66%
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.011.049	1,59%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.009.227	1,59%
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.724	1,59%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.405.545	1,11%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.358.143	1,08%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.337.918	1,06%
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.157.720	0,92%
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	777.197	0,62%
27	ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	678.601	0,54%
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	572.383	0,45%
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	538.784	0,43%
30	SANOFI 21/03/2029 ,875	FR0013409844	I.G - TDebito Q UE	525.655	0,42%
31	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2028 ,9	XS1955187775	I.G - TDebito Q UE	524.580	0,42%
32	VERIZON COMMUNICATIONS 08/04/2027 ,875	XS1979280853	I.G - TDebito Q OCSE	513.745	0,41%
33	CIE DE SAINT-GOBAIN 15/03/2024 ,625	XS1962554785	I.G - TDebito Q UE	508.860	0,40%
34	NORDEA BANK ABP 28/05/2026 ,375	XS2003499386	I.G - TDebito Q UE	502.090	0,40%
35	TOTAL CAPITAL INTL SA 31/05/2028 ,696	XS2004381674	I.G - TDebito Q UE	411.404	0,33%
36	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026 ,75	FR0013412947	I.G - TDebito Q UE	409.688	0,32%
37	BANQUE FED CRED MUTUEL 05/02/2024 ,125	FR0013432770	I.G - TDebito Q UE	399.484	0,32%
38	SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	I.G - TDebito Q UE	372.889	0,30%
39	RCI BANQUE SA 10/04/2023 ,75	FR0013412699	I.G - TDebito Q UE	313.025	0,25%
40	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	I.G - TDebito Q OCSE	305.401	0,24%
41	CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	XS1752476538	I.G - TDebito Q UE	305.235	0,24%
42	BANCO SANTANDER SA 19/06/2024 ,25	XS2014287937	I.G - TDebito Q UE	301.296	0,24%
43	HSBC FRANCE 03/09/2027 ,1	FR0013444304	I.G - TDebito Q UE	291.180	0,23%
44	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	289.202	0,23%
45	TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	I.G - TDebito Q OCSE	268.320	0,21%
46	AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	I.G - TDebito Q OCSE	260.456	0,21%
47	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	I.G - TDebito Q OCSE	251.640	0,20%
48	COMMERZBANK AG 28/08/2024 ,625	DE000CZ40N04	I.G - TDebito Q UE	228.240	0,18%
49	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	224.865	0,18%
50	DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	I.G - TDebito Q UE	222.330	0,18%
Totale				80.605.104	63,95%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2019.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non vi sono contratti derivati in essere alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio in essere alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	49.590.065	19.430.550	-	69.020.615
Titoli di Debito quotati	125.654	9.506.913	2.899.142	12.531.709
Quote di OICR	-	4.341.602	-	4.341.602
Ratei e risconti attivi	233.875	73.358	9.271	316.504
Altre attività della gestione finanziaria*	157.792	-	-	157.792
Deposito a garanzia su prestito titoli	34.617.024	-	-	34.617.024
Depositi bancari	5.115.335	-	-	5.115.335
Totale	89.839.745	33.352.423	2.908.413	126.100.581

* La voce si riferisce per € 150.884 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio, per € 1.495 a crediti per commissioni di retrocessione e per € 5.413 a crediti per proventi su prestito titoli.

Composizione per valuta degli investimenti

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti attivi	Altre attività	Totale
EUR	69.020.615	12.531.709	4.341.602	5.115.335	316.504	34.774.816	126.100.581
Totale	69.020.615	12.531.709	4.341.602	5.115.335	316.504	34.774.816	126.100.581

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,316	7,728	-	-
Titoli di Debito quotati	0,144	5,075	4,293	-
Portafoglio complessivo	4,60			

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.



Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2019

Non si riscontrano operazioni eseguite dal gestore del comparto Sicurezza in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria.

Posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2019

Non si riscontrano posizioni detenute dal gestore del comparto Sicurezza al 31 dicembre 2019 in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia di strumenti	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-30.218.821	18.047.784	-12.171.037	48.266.605
Titoli di Debito quotati	-10.977.590	5.026.500	-5.951.090	16.004.090
Quote di OICR	-903.310	1.240.063	336.753	2.143.373
Totale	-42.099.721	24.314.347	-17.785.374	66.414.068

Commissioni di negoziazione

Il gestore non ha ribaltato sul Fondo Pensione le commissioni di negoziazione sostenute nel corso dell'esercizio per la compravendita dei titoli movimentati nel portafoglio di investimento.

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento (nella fattispecie l'anno 2019), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto Sicurezza 2019 = Min (acquisti; vendite) / patrimonio gestito medio nel 2019	Turnover comparto Sicurezza 2019 = Min (acquisti; vendite) / ANDP medio nel 2019
Titoli di Stato	-30.218.821	19.047.784	0,32	0,32
Titoli di Debito quotati	-10.977.590	7.043.500		
Titoli di capitale quotati	-	-		
Quote di OICR	-903.310	1.240.063		
Totale	-42.099.721	27.331.347		
<i>Patrimonio medio gestito comparto Sicurezza nel 2019: 85.351.816</i>				
<i>ANDP medio del comparto Sicurezza nel 2019: 86.132.803</i>				



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

l) Ratei e risconti attivi **€ 316.504**

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 157.792**

La voce si riferisce per € 150.884 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio, per € 1.495 a crediti per commissioni di retrocessione e per € 5.413 a crediti per proventi su prestito titoli.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli **€ 34.617.024**

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 5.744**

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.283.399**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.275.072**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa della gestione amm.va imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della presente nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 474**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.318**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 5.535**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale** € 1.585.652

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	601.708
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	402.133
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	180.994
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	122.510
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2020)	105.723
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	49.268
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	46.990
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato da eseguire	29.531
Contributi da riconciliare	15.959
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	12.255
Trasferimenti da riconciliare	9.656
Contributi da rimborsare	6.024
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.750
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	58
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	51
Debiti vs. Erario per addizionale regionale su redditi da capitale (versate a gennaio 2020)	35
Debiti vs. Erario per addizionale comunale su redditi da capitale (versate a gennaio 2020)	7
Totale	1.585.652

20 - Passività della gestione finanziaria € 34.663.701**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 46.677

La voce è composta da oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 6.805) e di garanzia (€ 36.293) e per le commissioni di Banca depositaria (€ 3.579).

f) Debito per garanzia su prestito titoli € 34.617.024

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli, come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 5.744

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 406.687**a) TFR** 286

La voce rappresenta la parte imputabile al comparto Sicurezza dell'importo del TFR maturato al 31 dicembre 2019 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 79.071



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 327.330**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2019 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	328.715
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	3.890
Quote associative incassate nel 2019 (di cui euro 33.093 di competenza degli anni precedenti)	326.658
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-303.038
Avanzo della gestione amministrativa 2019	356.225
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	28.895
<i>Quota dell'avanzo rinviata al 2020 tramite risconto passivo</i>	<i>327.330</i>

50 – Debiti di imposta **€ 279.180**

Tale importo si riferisce al debito del comparto Sicurezza nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 496.056), al netto del credito maturato nell'esercizio precedente (euro 216.876). Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine **€ 1.307.729**

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè alle liste di contribuzione di competenza del 2019 incassate nei primi mesi del 2020.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 11.040.677

a) Contributi per le prestazioni

€ 19.674.869

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad 19.674.869, è così composta:

Dato al 31/12/2019							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Progresso	Switch in
4.619.673	1.465.968	1.981.757	8.970.827	5.308	815.172	239.734	1.576.430

Si riporta inoltre di seguito, per consentire un immediato confronto, il dettaglio dei contributi tratto dal bilancio al 31/12/2018

Dato al 31/12/2018							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Progresso	Switch in
4.736.146	1.196.460	1.609.778	7.711.768	5.813	799.147	37.581	1.099.044

b) Anticipazioni

€ -1.216.547

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad -1.216.547, 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

€ -5.473.115

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -5.473.115, risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-3.454.984
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-545.279
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Bilanciato)	-472.358
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-640.838
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-239.096
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-30.751
Rata R.I.T.A.	-89.809
Totale	-5.473.115

d) Trasformazioni in rendita

€ -20.022

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2019.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.924.508

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.813.528

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	1.053.121	1.227.824	-	2.280.945
Titoli di Debito quotati	61.098	295.650	-	356.748

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Depositi bancari	-38.364	-	-	-38.364
Quote di OICR	-	1.095.663	-	1.095.663
Prestito titoli	-	-	81.391	81.391
Commissioni di retrocessione	-	8.667	-	8.667
Altri costi	-	-24	-	-24
Altri ricavi	-	83	-	83
Garanzie riconosciute su posizioni individuali	-	28.419	-	28.419
Totale	1.075.855	2.656.282	81.391	3.813.528

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e spese bancarie. Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -182.388**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € -162.298 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € -20.090.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Unipol Assicurazioni	-25.626	-136.672	-162.298

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 28.895**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 659.263**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Entrate
Quote associative incassate nel 2019	326.658
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	328.715
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	3.890
Totale	659.263

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -142.276**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi imputabile al comparto Sicurezza come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -77.967**

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

d) Spese per il personale **€ -89.180**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.332**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 8.717**

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



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -327.330

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2019 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	328.715
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2019	3.890
Quote associative incassate nel 2019 (di cui euro 33.093 di competenza degli anni precedenti)	326.658
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-303.038
Avanzo della gestione amministrativa 2019	356.225
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	28.895
Quota dell'avanzo rinviata al 2020 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)	327.330

80 – Imposta sostitutiva

€ -496.055

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato nel corso dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi
ANDP 31/12/2018 (a)	78.244.103
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019 (b)	11.040.677
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2019 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	3.631.140
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	28.895
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta sostitutiva (e)	92.944.815
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) – (a) – (b)	3.660.035
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)	2.274.938
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)	1.356.678
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	2.778.514
Quote associative incassate nel 2019 (l)	326.658
Redditi esenti (m)	-
Imponibile netto finale (n)= (i)-(l)-(m)	2.451.856
Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Sicurezza (o)=(n)*20%	490.371
Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Sicurezza differenziale su garanzie 30e)*20%	5.684
Totale costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Sicurezza	496.055

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

Conti d'ordine		31/12/2019		31/12/2018	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
a)	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare*	387.331		288.431	-
b)	Debiti vs. aderenti per rendite da erogare*		-387.331		-288.431
	Totale			288.431	-288.431

3.4.2 - Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale		2019	2018
a)	Versamenti da compagnia di assicurazione**	16.035	13.228
b)	Erogazioni in rendita effettuate nell'esercizio**	-16.035	-13.228
	Totale	0	0

* Per un aderente, la cui posizione di euro 7.489 è stata conferita in rendita alla fine del 2019 ed è compresa nei debiti verso gli aderenti, la compagnia di assicurazione ha iniziato l'erogazione della relativa rendita nel 2020.

** Espresi al lordo delle imposte, il cui valore è complessivamente pari a euro 2.061 per il 2019 e a euro 1.752 per il 2018.

3.4.3 - 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

A partire dal 2015 il Fondo ha registrato le prime due conversioni in rendita, attivando, quindi, la fase contabile di erogazione in aggiunta a quella di accumulazione. Tutti i lavoratori che, dal 2015 al 2019, hanno richiesto la conversione della posizione individuale in rendita, avevano tale posizione investita sul comparto Bilanciato, fino alla suddetta conversione.

Si riporta la seguente situazione riepilogativa con confronto della situazione tra l'esercizio 2018 e l'esercizio 2019:

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2018			Rate erogate nel 2018 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	4	-	4	3.385	-	3.385
Reversibile**	1	1	2	1.325	2.445	3.770
Controassicurata***	2	-	2	6.073	-	6.073
Totale	7	1	8	10.783	2.445	13.228

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2019			Rate erogate nel 2019 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	8	-	8	6.243	-	6.243
Reversibile**	1	1	2	1.336	1.964	3.300
Controassicurata***	2	-	2	6.095	-	6.095
Certa 10 anni****	1	-	1	397	-	397
Totale	12	1	13	14.071	1.964	16.035

* Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, rendita che si estingue con il suo decesso.

** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente in misura totale o parziale al beneficiario designato (reversionario), se superstite dell'aderente stesso; la rendita si estingue con il decesso del superstite beneficiario.

*** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai suoi beneficiari il capitale residuo, in unica soluzione o in forma di rendita.

**** Prevede il pagamento di una rendita certa che viene corrisposta all'iscritto o, in caso di decesso, ai suoi superstiti beneficiari per dieci anni. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, mentre si estingue se l'aderente è nel frattempo deceduto.

Roma, 20 aprile 2020

Il Presidente

Orlando Saibene



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Allegato 2 al verbale dell'Assemblea del 25 giugno 2020

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO NELL'ESERCIZIO 2019



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

INDICE

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2019	3
1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi	3
1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi	11
1.3) La funzione di controllo interno	12
1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione.....	12
1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.....	13
2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione.....	13
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale.....	14
2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale.....	16
3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione	21
4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione	25
4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione.....	25
4.1.1) Mercati azionari	26
4.1.2) Mercati obbligazionari governativi.....	27
4.1.3) Mercati obbligazionari corporate.....	28
4.1.4) Mercati valutari.....	29
4.1.5) Lo scenario macroeconomico a fine 2019	31
4.2) Comparto BILANCIATO.....	33
4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento.....	33
4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2019.....	36
4.2.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2019	37
4.2.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario, per settore e per area geografica.....	37
4.2.2 c) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato.....	40
4.2.2 d) Prestito titoli Comparto Bilanciato	44
4.2.2 e) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG).....	45
4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2019 e confronto con gli anni precedenti	48
4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)	48
4.2.3 b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto.....	50
4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica della gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito.....	51
4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni	52
4.2.3 e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER).....	53
4.3) Comparto SICUREZZA	54
4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento.....	54
4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2019	55
4.3.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2019.....	56
4.3.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario e per settore.....	56
4.3.2 c) Prestito titoli Comparto Sicurezza.....	58
4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2019 e confronto con gli anni precedenti.....	58
4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)	58
4.3.3 b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto	60
4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito	61
4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni.....	62
4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)	63
4.4.) Aspettative per l'anno 2020	64
5) Conflitti di interesse.....	69
5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato.....	69
6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio	71



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2019

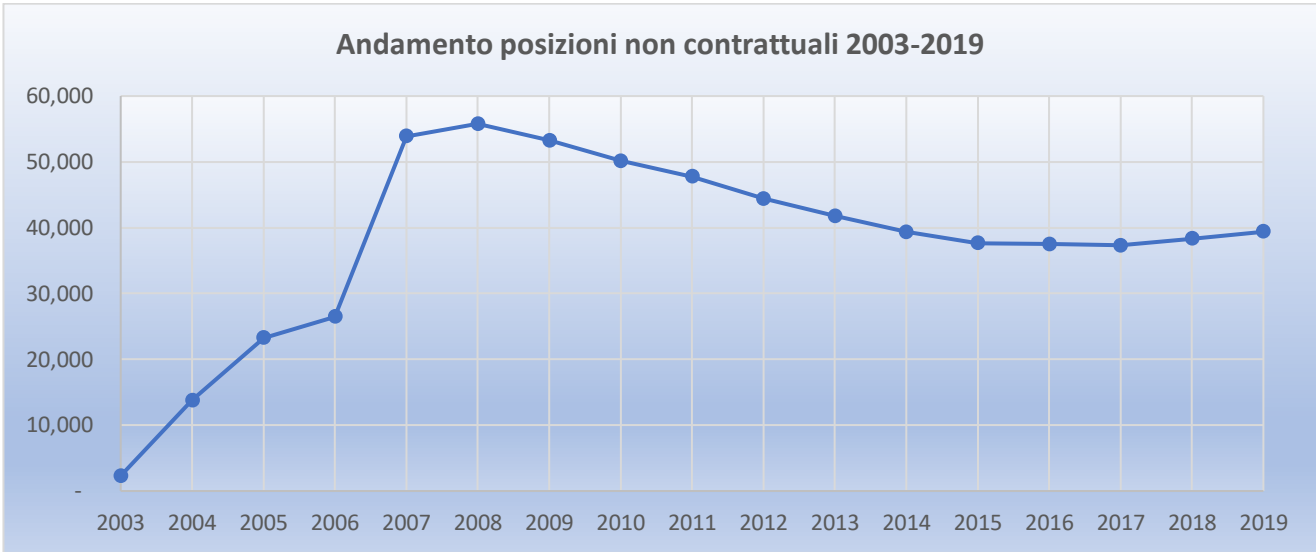
1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi

La tabella seguente riporta l'evoluzione delle posizioni associate a Prevedi, dando evidenza del numero dei lavoratori associati all'inizio di ogni anno, dei nuovi iscritti e degli usciti in corso d'anno e del numero dei lavoratori associati alla fine dello stesso anno. L'incremento "esponenziale" del numero di adesioni nel 2015 è conseguente all'introduzione del "contributo contrattuale" a carico del datore di lavoro che i CCNL dell'edilizia hanno istituito, con decorrenza gennaio 2015, a favore di tutti i lavoratori edili, con la conseguente "iscrizione contrattuale" degli stessi al Fondo Prevedi. I dati evidenziano come Prevedi abbia raccolto, tra il 2003 e il 2019, quasi 82.000 adesioni esplicite (cioè caratterizzate dalla sottoscrizione del modulo di adesione o, da gennaio 2015, di integrazione contributiva) e abbia liquidato oltre la metà di queste posizioni, per effetto della estrema mobilità occupazionale del settore edile. La voce "diminuzioni" riferita alle posizioni alimentate con il solo contributo contrattuale include anche le posizioni che hanno scelto di integrare il contributo contrattuale, e che contribuiscono agli incrementi delle posizioni con contributi aggiuntivi a quello contrattuale. Il numero totale di posizioni uscite dal Fondo tra il 2003 e il 2019 si ottiene, quindi, dalla somma algebrica tra il totale delle diminuzioni di posizioni contrattuali, gli incrementi di posizioni non contrattuali tra il 2015 e il 2019 e le diminuzioni di posizioni non contrattuali tra il 2003 e il 2019, per un totale di 59.162 posizioni uscite.

Periodo di riferimento	Posizioni con contributi aggiuntivi al contrattuale					Posizioni con solo contributo contrattuale					Totale generale iscritti a Prevedi
	Iscritti a inizio periodo	Incrementi	Diminuzioni	Iscritti a fine periodo	Differenza su periodo precedente	Iscritti a inizio periodo	Incrementi	Diminuzioni	Iscritti a fine periodo	Differenza su periodo precedente	
2003		2.311	-	2.311	2.311	-	-	-	-	-	2.311
2004	2.311	11.488	-39	13.760	11.449	-	-	-	-	-	13.760
2005	13.760	9.793	-266	23.287	9.527	-	-	-	-	-	23.287
2006	23.287	3.704	-500	26.491	3.204	-	-	-	-	-	26.491
2007	26.491	28.255	-865	53.881	27.390	-	-	-	-	-	53.881
2008	53.881	4.678	-2.776	55.783	1.902	-	-	-	-	-	55.783
2009	55.783	1.443	-3.986	53.240	-2.543	-	-	-	-	-	53.240
2010	53.240	1.228	-4.332	50.136	-3.104	-	-	-	-	-	50.136
2011	50.136	1.408	-3.789	47.755	-2.381	-	-	-	-	-	47.755
2012	47.755	972	-4.307	44.420	-3.335	-	-	-	-	-	44.420
2013	44.420	1.145	-3.803	41.762	-2.658	-	-	-	-	-	41.762
2014	41.762	1.096	-3.506	39.352	-2.410	-	-	-	-	-	39.352
2015	39.352	1.644	-3.339	37.657	-1.695	0	472.121	-1.963	470.158	470.158	507.815
2016	37.657	2.620	-2.777	37.500	-157	470.158	141.062	-5.365	605.855	135.697	643.355
2017	37.500	2.393	-2.577	37.316	-184	605.855	106.832	-4.846	707.841	101.986	745.157
2018	37.316	3.787	-2.751	38.352	1.036	707.841	100.755	-8.814	799.782	91.941	838.134
2019	38.352	3.766	-2.719	39.399	1.047	799.782	95.490	-10.052	885.220	85.438	924.619
2003-2019	-	81.731	-42.332	39.399		-	916.260	-31.040	885.220		924.619



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
 Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136



L'introduzione dell'adesione contrattuale ha incoraggiato l'attivazione di fonti contributive aggiuntive a quella contrattuale: il trend delle posizioni associate con contributi aggiuntivi a quello contrattuale è risultato decrescente fino alla metà del 2017 (complice la grave crisi che ha colpito il settore) e da allora è nuovamente crescente. Sia il 2018 che il 2019 fanno registrare una crescita nel numero di posizioni che versano contributi aggiuntivi a quello contrattuale, crescita che risulta pari a 1.036 posizioni nel 2018 e 1.047 nel 2019.



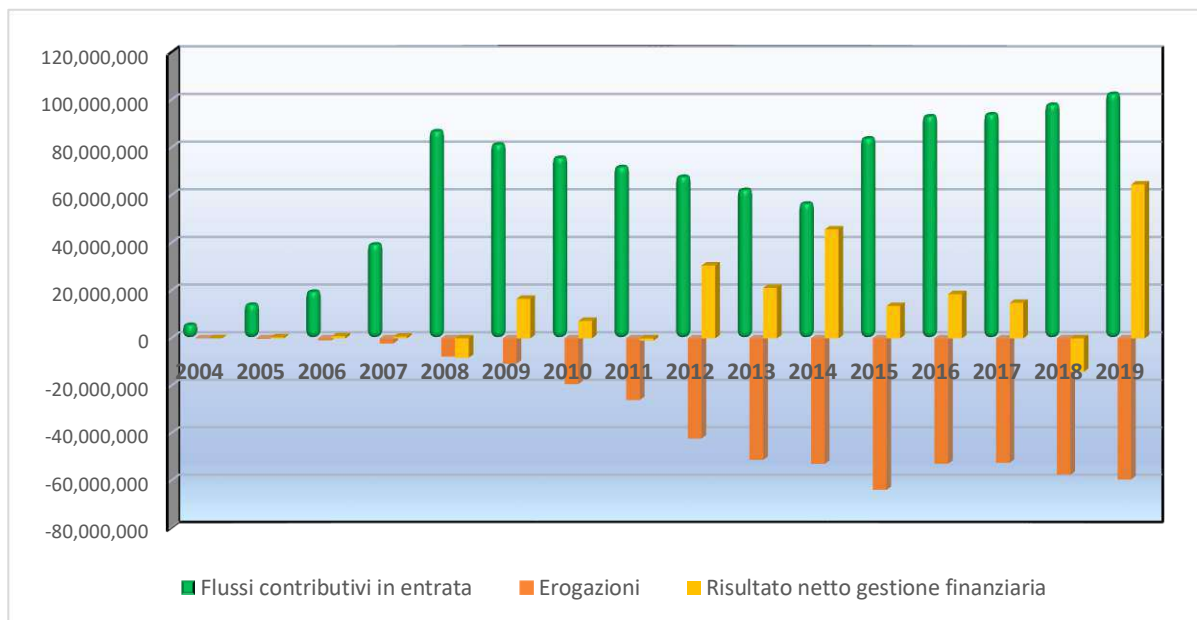
La tabella e i grafici seguenti analizzano l'evoluzione, nel corso degli anni, dei flussi contributivi in entrata, del flusso di prestazioni in uscita, del risultato netto della gestione finanziaria (inclusivo dell'avanzo della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo) e, conseguentemente, del Patrimonio netto del Fondo Pensione alla fine di ogni anno. La tabella seguente evidenzia come il Fondo Prevedi abbia ricevuto, fino alla fine del 2019, contribuzioni per un importo complessivo di 1.051 milioni euro, abbia generato proventi finanziari aggiuntivi alle contribuzioni per un importo complessivo di euro 212 milioni al netto delle imposte e delle spese e abbia erogato prestazioni per un importo complessivo di 499 milioni di euro.

Evoluzione del patrimonio netto di Prevedi e delle rispettive componenti dall'avvio del Fondo Pensione (in €)					
Anno	A	B	C	D	A+B+C+D
	Patrimonio netto iniziale	Flussi contributivi in entrata	Erogazioni	Risultato netto gestione finanziaria*	Patrimonio netto finale (ANDP)**
2004	0	5.517.034	-7.934	52.214	5.561.314
2005	5.561.314	13.961.120	-217.508	445.908	19.750.834
2006	19.750.834	19.427.668	-811.924	904.450	39.271.028
2007	39.271.028	39.253.038	-2.169.929	733.266	77.087.403
2008	77.087.403	86.769.719	-7.650.902	-8.187.696	148.018.524
2009	148.018.524	81.221.284	-10.639.163	16.596.543	235.197.188
2010	235.197.188	75.621.572	-19.242.463	7.323.090	298.899.387
2011	298.899.387	71.733.137	-25.930.626	-929.627	343.772.271
2012	343.772.271	67.641.365	-42.194.923	30.568.553	399.787.266
2013	399.787.266	62.148.756	-51.228.114	21.176.611	431.884.519
2014	431.884.519	56.420.396	-52.894.746	45.720.962	481.131.131
2015	481.131.131	83.772.290	-63.859.954	13.594.993	514.638.460
2016	514.638.460	93.052.574	-52.836.882	18.566.631	573.420.783
2017	573.420.783	93.871.330	-52.425.189	14.912.254	629.779.178
2018	629.779.178	97.880.397	-57.436.564	-14.011.955	656.211.056
2019	656.211.056	102.455.769	-59.533.413	64.587.330	763.720.742
Totale	-	1.050.747.449	-499.080.234	212.053.527	763.720.742

* Include l'avanzo della gestione amm.va eventualmente destinato al patrimonio del Fondo ed è espresso al netto dell'imposta sostitutiva sul rendimento.

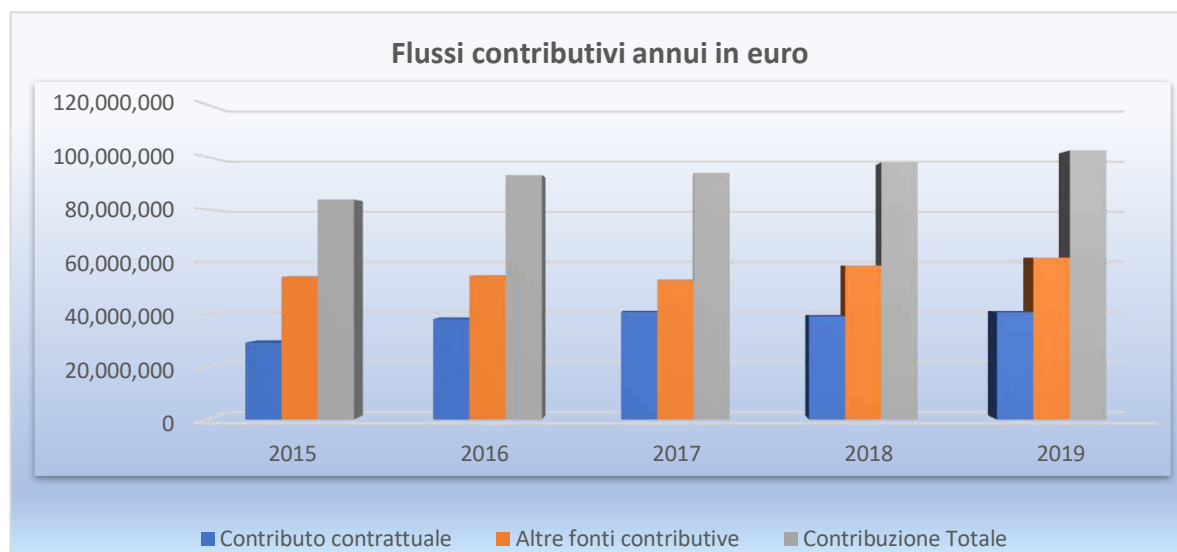
** L'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività del Fondo pensione e corrisponde alla somma dei valori di tutte posizioni individuali associate al Fondo Pensione. L'ANDP alla fine dell'anno di riferimento si ottiene sommando algebricamente al valore dell'ANDP alla fine dell'anno precedente le seguenti voci: flussi contributivi in entrata, erogazioni, risultato netto gestione finanziaria, risultato della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo, imposta sostitutiva dovuta per l'esercizio.

Evoluzione delle Contribuzioni, Erogazioni e del Risultato della Gestione finanziaria (comprensivo del saldo della gestione amm.va e al netto dell'imposta sostitutiva)



Si dettaglia di seguito il flusso contributivo in entrata nel Fondo Prevedi negli ultimi cinque anni (cioè dall'introduzione del contributo contrattuale), distinguendo la quota contributiva derivante dal contributo contrattuale da quella derivante dalle altre fonti contributive. Nel 2019 si nota un aumento del contributo contrattuale dovuto all'applicazione, da ottobre 2019, dell'incremento della misura del contributo contrattuale per il CCNL Edili-industria. Anche il flusso contributivo derivante dalle altre fonti contributive è aumentato grazie all'incremento delle posizioni che hanno attivato tali fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale.

Anno	Contributo contrattuale		Altre fonti contributive		Contribuzione Totale
	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	
2015	29.330.798	-	54.441.376	-	83.772.174
2016	38.302.498	30,59%	54.749.583	0,57%	93.052.081
2017	40.857.094	6,67%	53.013.018	-3,17%	93.870.112
2018	39.266.561	-3,89%	58.613.675	10,56%	97.880.236
2019	40.824.961	3,97%	61.630.808	5,15%	102.455.769

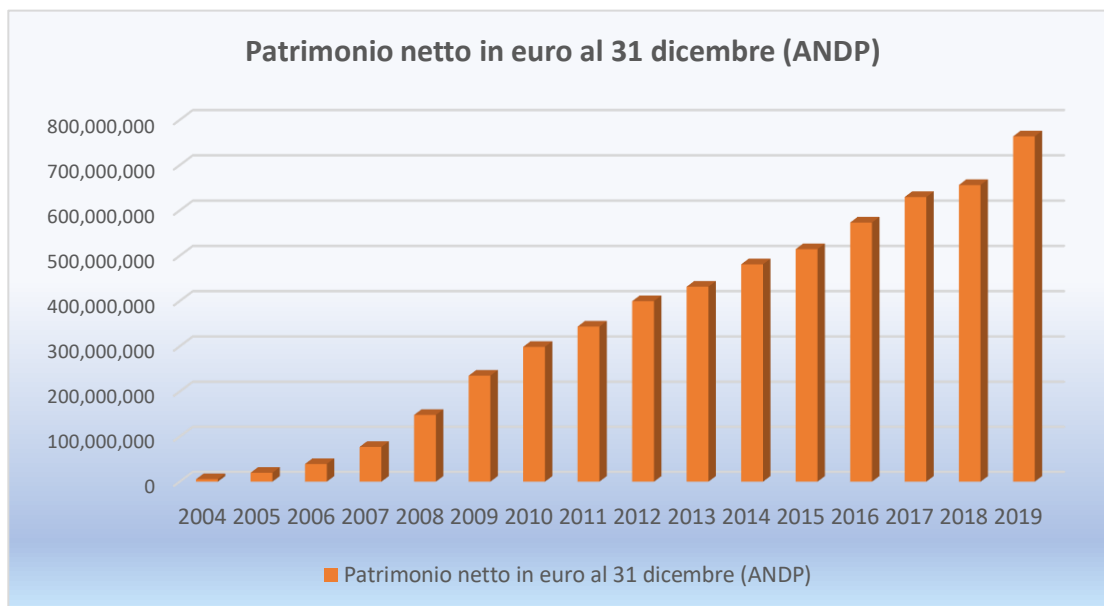




Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Il grafico seguente rappresenta l'evoluzione del patrimonio netto del Fondo Prevedi, tecnicamente denominato "Attivo Netto destinato alle Prestazioni", dal 2004 al 2019.



L'esercizio 2019 ha fatto registrare una crescita dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni del 16,38% rispetto all'anno precedente, grazie soprattutto all'apporto della gestione finanziaria che, al netto degli oneri gestionali e delle imposte, ha sostanzialmente il 59,95% dell'incremento patrimoniale, e della gestione previdenziale, che ha sostanzialmente il 39,92% dell'incremento patrimoniale; la quota residua dell'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni, pari allo 0,13%, deriva dall'avanzo della gestione amministrativa destinato al patrimonio.

Le erogazioni effettuate dal Fondo Pensione sono riconducibili in primo luogo alla cessazione dei rapporti di lavoro prima della maturazione dei requisiti per pensionamento: su tale punto si vedano i dati e i commenti di cui al successivo paragrafo 2. L'interruzione del rapporto di lavoro con uscita, anche temporanea, del lavoratore dai contratti collettivi di riferimento per Prevedi (CCNL Edili-industria, CCNL Edili-artigianato, CCNL Edili-Confimi), comporta infatti la sospensione della contribuzione al Fondo Pensione, generalmente seguita, dopo un periodo più o meno lungo di tempo, dalla richiesta di riscatto (totale o parziale) della posizione previdenziale.

Dalla tabella proposta all'inizio della presente relazione si evince come il numero di posizioni in uscita dal Fondo sia cresciuto per effetto delle richieste di riscatto provenienti dagli iscritti contrattuali (si vedano, in proposito, i commenti di cui al paragrafo 2 dedicato alla gestione previdenziale). Il numero di nuove adesioni al Fondo evidenzia una crescita esponenziale nel 2015, per effetto dell'introduzione dell'iscrizione contrattuale a Prevedi, e si riduce fisiologicamente nei due anni successivi riconducendosi ad un numero, pur sempre elevato, che è espressione della mobilità occupazionale caratteristica del settore edile.

A seguito dell'introduzione dell'adesione contrattuale si nota una ripresa del trend delle posizioni esplicite associate a Prevedi (quelle, cioè, con contribuzioni aggiuntive a quella contrattuale) che sono tornate a crescere nel corso del 2017 dopo una lunga fase di progressiva diminuzione.

Ripartizione degli associati per tipologia di CCNL e per tipologia di contribuzione al Fondo

Si riporta di seguito una suddivisione delle posizioni individuali attive al 31/12/2019 per tipologia di adesione e contribuzione, nonché per tipologia di comparto di investimento scelto dagli aderenti (o applicato agli stessi, nel caso siano aderenti contrattuali). In proposito si ricorda che gli aderenti contrattuali hanno una destinazione automatica al comparto di investimento Bilanciato o Sicurezza in relazione all'età al

momento dell'adesione: gli aderenti contrattuali con età fino a 55 anni vengono destinati al Comparto Bilanciato; quelli con età superiore a 55 anni vengono destinati al comparto Sicurezza, fino a diversa manifestazione di volontà degli stessi.

Suddivisione lavoratori associati per comparto di investimento (evoluzione dall'avvio del contributo contrattuale)					
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti per cassa nell'anno di riferimento*	Di cui contribuenti per competenza nell'anno di riferimento (media mensile)**
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666	379.364
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396	374.567
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043	373.533
31/12/2019	793.435	131.184	924.619	556.523	370.705

* Si tratta delle posizioni che hanno versato contribuzioni nel corso dell'anno di riferimento, anche se, eventualmente, di competenza degli anni precedenti.

** Si tratta delle posizioni che hanno versato, nell'anno di riferimento, contribuzioni di competenza dello stesso anno (quindi effettivamente occupati nell'anno). Il numero dei contribuenti per competenza di ogni anno è espresso come media mensile dei contribuenti con riferimento allo stesso anno. L'estrazione è aggiornata alla fine del mese di marzo 2020 e tiene conto, quindi, di tutti i contributi di competenza di ogni mese e di ogni anno preso in esame versati fino alla fine di marzo 2020.

Suddivisione lavoratori associati attivi al 31/12/2019 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	14.264	16.904	114	-	31.282
Operai	522.566	265.423	3.351	-	791.340
Impiegati	84.838	15.230	521	-	100.589
Quadri	1.332	25	4	-	1.361
Dirigenti	1	-	-	-	1
Non censito	5	3	-	-	8
Non dipendenti*	-	-	-	38	38
Totale	623.006	297.585	3.990	38	924.619

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipologia di aderente	Tipologia di adesione e contribuzione	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti
Dipendenti	1) Solo contributo contrattuale (totale contrattuali)	763.422	121.798	885.220
	2) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR	26.381	5.388	31.769
	3) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente	2.641	1.292	3.933
	4) Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	906	734	1.640
	5) Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	9	1.963	1.972
	6) Contributo contrattuale + contr. una tantum (es. premio di produttività) o trasferimento da altro fondo ⁶	42	5	47
Non dipendenti	7) Contribuzioni volontarie	34	4	38
	Totale non contrattuali	30.013	9.386	39.399
Totale generale		793.435	131.184	924.619

1 Aderenti che versano solo il contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi quello a carico dell'azienda) e il TFR maturando.

3 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi quello a carico dell'azienda) ma non il TFR maturando.

4 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano anche il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano anche il TFR maturando per tacito conferimento ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

6 Aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano anche contributi una tantum o hanno trasferito la posizione a Prevedi da altre forme pensionistiche.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
 Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Distribuzione delle posizioni associate per ultimo anno di contribuzione (competenza)

La tabella seguente analizza la distribuzione delle posizioni associate a Prevedi in relazione all'anno di competenza dell'ultimo contributo versato al Fondo Pensione, al fine di evidenziare la discontinuità contributiva conseguente all'estrema mobilità occupazionale del settore edile.

La prima colonna a sinistra riporta l'anno di iscrizione al Fondo, a partire dal 2003 (anno di avvio operativo del Fondo Prevedi); le colonne successive, invece, riportano l'ultima annualità contributiva (per competenza) ricevuta dal Fondo per le posizioni associate nell'anno di iscrizione di volta in volta considerato.

Ad esempio, la prima riga della tabella, riferita all'anno 2003, riporta l'ultima contribuzione versata Prevedi dai lavoratori iscritti nel 2003, i quali, come si può vedere nell'ultima colonna a destra, sono 1.645: si deduce, quindi, che 13 delle 1.645 posizioni associate nel 2003 hanno versato come ultima contribuzione quella relativa all'anno 2003 e non hanno versato contribuzioni di competenza degli anni successivi; 56, delle 1.645 posizioni associate nel 2003 hanno versato come ultima contribuzione quella relativa all'anno 2004, e non hanno versato contribuzioni di competenza degli anni successivi, e così via. In sintesi, delle 924.619 posizioni che risultano associate a Prevedi al 31 dicembre 2019, 507.029 hanno versato contribuzioni di competenza del 2019, mentre le altre 417.590 hanno smesso di contribuire (per competenza) negli anni precedenti, secondo la distribuzione, anno per anno, indicata nell'ultima riga della tabella.

Anno di iscrizione a Prevedi ↓	Anno di competenza ultimo contributo versato a Prevedi																	Posizioni associate al 31/12/2019 ↓	
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		
2003	13	56	34	25	28	25	25	20	27	18	53	41	57	35	37	47	1.104	1.645	
2004		142	141	81	73	72	46	50	47	49	89	55	81	76	90	142	2.271	3.505	
2005			161	214	153	74	72	52	67	35	101	67	81	72	75	101	1.816	3.141	
2006				50	105	44	28	28	33	16	39	23	26	28	26	42	890	1.378	
2007					711	693	391	326	276	205	452	281	323	357	360	573	7.937	12.885	
2008						129	86	36	36	21	42	20	25	24	39	53	422	933	
2009							60	46	29	19	30	13	18	12	19	19	229	494	
2010								29	35	15	41	18	20	29	15	22	322	546	
2011									47	15	35	18	12	28	13	29	427	624	
2012										18	65	18	15	13	14	30	321	494	
2013											39	27	26	23	24	36	460	635	
2014												19	33	26	39	42	536	695	
2015														89.555	55.908	45.354	50.887	281.494	523.198
2016															35.076	18.332	14.044	43.379	110.831
2017																36.881	21.161	43.269	101.311
2018																	40.152	53.398	93.550
2019																		68.754	68.754
Posizioni con ultimo contributo di competenza dell'anno →	13	198	336	370	1.070	1.037	708	587	597	411	986	600	90.272	91.707	101.318	127.380	507.029	924.619	

La tabella seguente riporta, per ogni anno compreso tra il 2015 e il 2019, il numero degli iscritti che hanno versato almeno un contributo di competenza dell'anno: tale numero comprende, quindi, anche gli iscritti che hanno versato una sola contribuzione di competenza dell'anno di riferimento.

Contribuenti per competenza di ogni anno tra il 2015 e il 2019

Anno di competenza contributiva	2015	2016	2017	2018	2019 ¹
N.ro di contribuenti per competenza dell'anno	574.475	545.213	541.225	543.583	507.028

¹ Il dato relativo all'anno 2019 è, alla data di redazione della presente relazione, ancora parziale e soggetto ad un probabile incremento nei mesi successivi.

Poiché tutti i lavoratori edili sono tenuti a versare a Prevedi almeno il contributo contrattuale, la media di coloro che versano contributi di competenza di un determinato mese dell'anno si può considerare una buona approssimazione del numero dei lavoratori occupati in quel mese, in quanto non risente (o risente molto poco, al contrario del numero dei contribuenti nell'intero anno), della distorsione dovuta alla mobilità occupazionale. La media dei contribuenti mensili evidenzia un picco di 379.364 unità nel 2016 e una diminuzione negli anni successivi. La diminuzione del numero medio dei contribuenti mensili evidenzia una contrazione occupazionale, seppure modesta, del settore edile, che non ha ancora ritrovato la via della crescita dopo la crisi produttiva sopra richiamata.

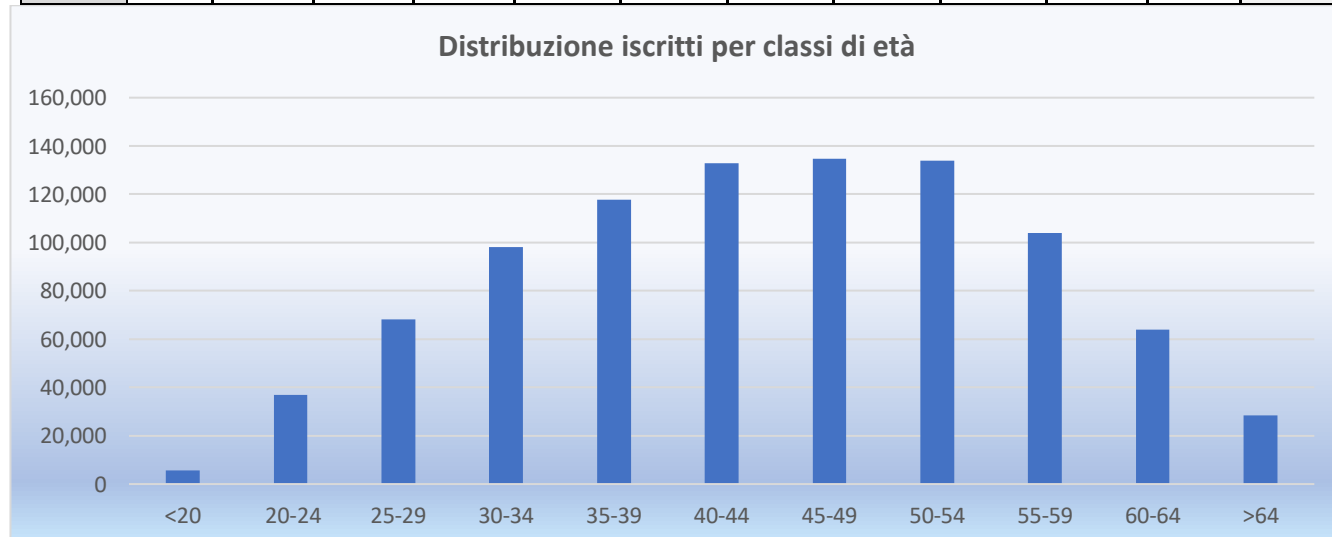
Media mensile degli effettivi contribuenti (per competenza) di ogni anno

	2015	2016	2017	2018	2019 ²
Media mensile dei contribuenti (per competenza)	375.806	379.364	374.567	373.533	370.705

² I dati del 2019 si riferiscono al primo semestre dell'anno, in quanto il numero dei contribuenti per competenza è dinamico in relazione ai flussi contributivi che continuano ad arrivare al Fondo e risulta tanto più attendibile e completo quanto maggiore è la distanza temporale dal momento di osservazione. Tale dato, essendo parziale, può essere soggetto a variazioni, anche sensibili

L'analisi della distribuzione per classi di età dei lavoratori associati al 31/12/2019, riportata nelle prossime tabelle, rivela un'età media degli stessi di 44 anni.

Distribuzione degli associati per classi di età												
Classi di età	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	>64	Totale
numero iscritti	5.733	36.985	68.144	98.102	117.808	132.802	134.744	133.819	104.020	64.076	28.386	924.619





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi

La struttura organizzativa del Fondo è, fin dalla sua costituzione, caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse territoriali, enti a gestione paritetica previsti dai CCNL dell'edilizia e aventi finalità previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori edili, interessati da una estrema mobilità e fragilità occupazionale. Le Casse Edili rappresentano il luogo istituzionale e il mezzo con cui le Parti Sociali del settore edile, sia quelle datoriali che quelle sindacali, danno concreta attuazione, a livello territoriale, alla contrattazione collettiva nazionale, tenendo conto delle peculiarità produttive e occupazionali di ciascuna realtà locale. Le aziende che applicano il CCNL edili-industria, il CCNL edili-artigianato e il CCNL Edili-Aniem-Anier-Confimi, devono iscriversi alle Casse Edili territorialmente competenti e denunciare alle stesse gli operai tempo per tempo occupati, dichiarando i dati di natura retributiva e contributiva funzionali all'applicazione dei Contratti nazionali di lavoro e versando una serie di elementi economici previsti da tali Contratti. Grazie a tali elementi le Casse Edili accertano la regolarità contributiva delle aziende e rilasciano, qualora tale accertamento abbia esito positivo, il Documento unico di regolarità contributiva (DURC) che attesta l'assolvimento degli obblighi legislativi e contrattuali nei confronti dell'INPS, dell'INAIL e della stessa Cassa Edile (tra cui il versamento della contribuzione dovuta al Fondo Prevedi). Il DURC, a sua volta, è richiesto alle aziende edili per la partecipazione agli appalti e subappalti di lavori pubblici e per i lavori privati soggetti al rilascio della concessione edilizia o della dichiarazione di inizio attività.

Poiché la contribuzione a Prevedi rientra tra gli istituti contrattuali del settore edile, le Parti Sociali hanno previsto un importante ruolo procedurale e organizzativo delle Casse Edili nei processi organizzativi e produttivi del Fondo Pensione. In particolare, in forza dell'accordo tra le Parti Sociali del 15/01/2003, così come modificato e integrato dal successivo accordo del 7/03/2007 (per adeguamento al D.Lgs. 252/05, entrato in vigore a gennaio 2007) e dai successivi Accordi di novembre 2014, attuativi dell'adesione e contribuzione contrattuale a Prevedi, le Casse Edili ed Edilcasse territoriali collaborano con Prevedi svolgendo attività di promozione delle adesioni al Fondo Pensione, oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori associati.

Particolare rilevanza assumono, in proposito, le seguenti attività svolte dalle Casse Edili:

- a) promozione delle adesioni a Prevedi, tramite la distribuzione presso le aziende e i lavoratori edili del materiale informativo predisposto dal Fondo e tramite la realizzazione di misure e iniziative volte ad incentivare, anche economicamente, i lavoratori e le aziende allo stesso associate. Tra queste si ricorda, ad esempio, il rimborso totale o parziale del contributo dell'1% a carico dell'azienda previsto presso diverse Casse Edili territoriali.
- b) raccolta e controllo delle richieste di adesione (oggi richieste di integrazione del contributo contrattuale) a Prevedi e trasmissione delle stesse al Fondo Pensione, secondo modalità e scadenze appositamente concordate e formalizzate in uno specifico manuale operativo emanato dal Fondo su mandato delle Parti Sociali;
- c) segnalazione dell'obbligo contributivo alle aziende, in ragione delle aliquote contributive scelte da ogni lavoratore edile; tale adempimento, fondamentale in funzione della continua mobilità territoriale e interaziendale dei lavoratori edili, è fondato sull'interazione tra il database di Prevedi e il sistema telematico di trasmissione della denuncia contributiva mensile dalle aziende alle Casse Edili, la quale assicura che le aziende applichino, in ogni momento, le aliquote contributive effettivamente scelte dai lavoratori e vigenti nel momento di invio della contribuzione mensile;
- d) raccolta, verifica e trasmissione a Prevedi dei flussi informativi relativi alle contribuzioni a Prevedi; riconciliazione degli stessi con i corrispondenti movimenti finanziari, e trasmissione di entrambi al Fondo Pensione;
- e) sollecito nei confronti delle aziende ritardatarie o insolventi nel versamento delle contribuzioni al Fondo Pensione e recupero delle contribuzioni insolute.

Il rapporto operativo e organizzativo delle Casse Edili con il Fondo Prevedi è disciplinato da un apposito documento di *Standard tecnici, organizzativi e qualitativi* emanato dal Fondo in coordinamento con CNCE (Commissione Nazionale per le Casse Edili). In proposito si evidenzia che la Commissione Nazionale per le Casse Edili è l'Ente paritetico nazionale costituito ed amministrato dalle Parti Sociali
Via Nizza 45, 00198 Roma - Tel 06/88803520 Fax 06/86320604 - e-mail info@prevedi.it - web www.prevedi.it - C.F. 97242260582 11



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

firmatarie dei CCNL dell'edilizia che sovrintende all'indirizzo, al controllo e al coordinamento delle Casse Edili. Le Casse Edili devono quindi attenersi alle direttive impartite dalla CNCE, in quanto emanazione degli Accordi e delle decisioni assunte dalle Parti Sociali.

Per quanto riguarda la regolarità dei versamenti contributivi al Fondo Pensione (quasi integralmente intermediati dalle Casse Edili, ad eccezione delle aziende aventi alle dipendenze solo impiegati e che abbiano scelto di non avvalersi dell'intermediazione delle Casse Edili), si annota che l'ultima contribuzione di competenza del 2019, in base agli Accordi sopra richiamati, era attesa dal Fondo Pensione entro il mese di febbraio 2019. Il consueto controllo mensile effettuato nel mese di marzo 2020 evidenzia che, al 28 febbraio dell'anno corrente, 87 Casse Edili su 114 hanno regolarmente versato a Prevedi le contribuzioni secondo le attese; 27 Casse Edili su 114 non hanno ancora versato il contributo di competenza di dicembre 2019 (atteso, appunto, entro la fine del mese di febbraio). Di queste 27 Casse Edili, 15 hanno accreditato le contribuzioni nei giorni immediatamente successivi alla prevista scadenza di versamento e altre 5 hanno trasmesso, negli stessi giorni, le liste contributive in vista dell'imminente versamento.

Il Fondo ha provveduto al tempestivo sollecito contributivo, all'inizio di marzo 2019, nei confronti tutte le Casse Edili interessate dal ritardo contributivo.

Il Fondo provvederà quindi al calcolo e alla richiesta degli interessi di mora a carico di tutte le Casse Edili ritardatarie.

1.3) La funzione di controllo interno

La funzione di controllo interno del Fondo Pensione è affidata dal 2017 alla società Protection Trade S.r.l. con sede legale a ITRI (LT), Via Giorgio Morandi 22, la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività di controllo.

1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione

In occasione della riunione del 11 dicembre 2012 il CdA del Fondo Pensione ha approvato il *Documento sulla politica di investimento*, redatto ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 (in seguito definito anche il *DPI*).

Tale *Documento* ha lo scopo di definire la strategia finanziaria adottata da PREVEDI per ottenere, dall'investimento del proprio patrimonio, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare agli stessi: a tal fine, il Fondo ha provveduto alla valutazione dei bisogni previdenziali degli associati tramite l'elaborazione e l'analisi delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali degli stessi.

Complessivamente, quindi, il *Documento* analizza in modo logico e sequenziale:

- a) Gli obiettivi della politica di investimento, ovvero gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria delle risorse (art. 2, co. 3 lett a e art. 3 deliberazione Covip del 16 marzo 2012), che sono stati a tal fine delineati tramite l'analisi di:
 - a.1) le caratteristiche anagrafiche e contributive degli associati;
 - a.2) le esigenze previdenziali degli associati definite alla luce dell'analisi di cui alla precedente lett. a.1);
 - a.3) gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria per soddisfare le esigenze previdenziali di cui alla precedente lett. a.2
- b) I criteri di attuazione della politica di investimento, ovvero le modalità e i criteri per l'attuazione, tramite la gestione finanziaria, degli obiettivi di cui alla precedente lett. a) (art. 2 co. 3 lett. b e art. 4 deliberazione Covip del 16 marzo 2012).
- c) I compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento delle risorse (art. 2 co. 3 lett. c e art. 5 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);
- d) Il sistema di controllo della gestione finanziaria e di valutazione dei risultati conseguiti dalla stessa (art. 2 co. 3 lett. d e art. 6 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);

Nel corso del 2018 il Fondo Pensione ha provveduto all'aggiornamento del documento tramite una nuova revisione delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali dei propri associati e dei rispettivi bisogni previdenziali e obiettivi di rendimento attesi dal



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Fondo. Alla luce di tali obiettivi Prevedi ha implementato, a partire da gennaio 2019, gli adeguamenti da apportare alla strategia di investimento.

In ottemperanza alla circolare Covip del 16 marzo 2012, la Funzione Finanza del Fondo Pensione ha supportato il CdA nell'impostazione della politica di investimento, nell'attività di selezione dei nuovi gestori finanziari, nella definizione e attuazione delle procedure e attività di controllo della gestione finanziaria, rendicontando periodicamente al CdA in merito all'esito di tale controllo.

Per lo svolgimento dell'insieme delle attività che le sono attribuite, la Funzione finanza, composta del Direttore del Fondo e del funzionario Attilio Farano, si avvale, da gennaio 2013, della collaborazione dell'advisor Prometeia, e dal mese di luglio 2015 del software Stat Pro Revolution, che supporta il Fondo nella determinazione degli indicatori di performance e di rischio utilizzati per il monitoraggio della gestione, nella valutazione dei risultati conseguiti dai gestori finanziari e nella conseguente manutenzione della strategia di investimento allo scopo di renderla adeguata alle esigenze previdenziali espresse, tempo per tempo, dagli associati al Fondo Pensione.

1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

Nel mese di maggio 2016 il Fondo Pensione ha introdotto il Documento che definisce, in adempimento del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014, la politica di gestione dei conflitti di interesse e le conseguenti procedure e metodologie di controllo degli stessi e le eventuali azioni correttive.

La Funzione finanza rendiconta al CdA e al Collegio Sindacale, nelle proprie relazioni mensili e trimestrali, in merito alle verifiche e ai controlli sulle fattispecie di conflitto di interesse definite all'interno del Documento citato. Le operazioni finanziarie eseguite nel corso del 2019 dai gestori del Fondo Pensione e aventi ad oggetto strumenti emessi dagli stessi gestori o dalla banca depositaria del Fondo Pensione (e quindi qualificate come operazioni in conflitto di interesse), sono indicate nel seguito del presente documento, nella sezione dedicata a ciascun comparto di investimento. Nel 2019 il Fondo non ha identificato operazioni o situazioni in conflitto di interesse in grado di incidere negativamente sulla corretta gestione del Fondo Pensione o sugli interessi degli associati.

2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione

Per quanto concerne la *gestione previdenziale*, che riporta l'effetto contabile della movimentazione delle posizioni individuali conseguente alle operazioni di contribuzione, trasferimento in entrata/uscita e liquidazione, il 2019 si chiude con ricavi previdenziali complessivi pari a € 102.455.769 (+4,67% rispetto al 31/12/2018) e costi previdenziali pari a € -59.533.597 (+3,65% rispetto al 31/12/2018). Nel 2019 Prevedi ha registrato un ulteriore aumento del flusso contributivo in entrata rispetto agli esercizi precedenti. Nel 2019 è aumentato anche il flusso patrimoniale in uscita per liquidazioni di posizioni previdenziali degli iscritti (anticipazioni, riscatti totali e parziali, prestazioni previdenziali e trasferimenti in uscita). Tale tendenza si evince anche dal numero di operazioni di liquidazione effettuate dal Fondo nel corso del 2019, riportato nell'apposita tabella al paragrafo 2.2, che risulta superiore rispetto a quello degli anni precedenti, per effetto del prevedibile incremento dei riscatti esercitati dagli iscritti contrattuali a Prevedi, dovuto alla progressiva diffusione della consapevolezza, presso i lavoratori edili, dell'esistenza di un accantonamento a loro favore nel Fondo Pensione.

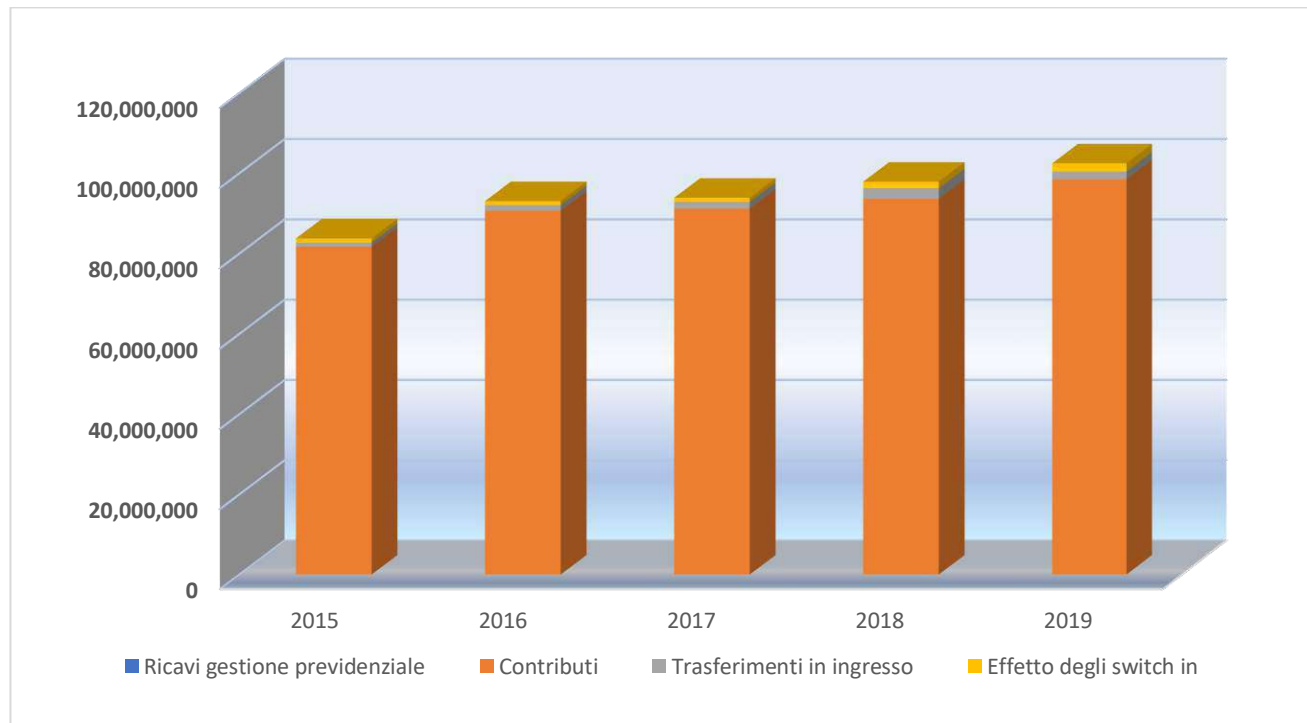
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale

Si riportano di seguito dettagli tabellari e grafici dei ricavi e dei costi della gestione previdenziale del Fondo Pensione.

Ricavi della gestione previdenziale negli ultimi 5 esercizi					
Ricavi gestione previdenziale	2015	2016	2017	2018	2019
Contributi*	81.687.612	90.665.444	91.187.305	93.621.057	98.501.723
Trasferimenti in ingresso	995.250	1.382.852	1.680.339	2.651.793	1.905.258
Effetto degli switch in**	1.089.428	1.004.278	1.003.686	1.607.386	2.048.788
Totale ricavi	83.772.290	93.052.574	93.871.330	97.880.236	102.455.769
Delta assoluto rispetto anno precedente	27.351.894	9.280.284	818.756	4.009.067	4.575.533
Delta % rispetto anno precedente	48,48%	11,08%	0,88%	4,27%	4,67%

* Dato comprensivo delle voci contabili del conto economico: "altre entrate previdenziali", "TFR progressivo" e "contributi per ristoro posizioni".

** Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in entrata (switch in) derivanti da variazioni di comparto rientrano nelle entrate della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



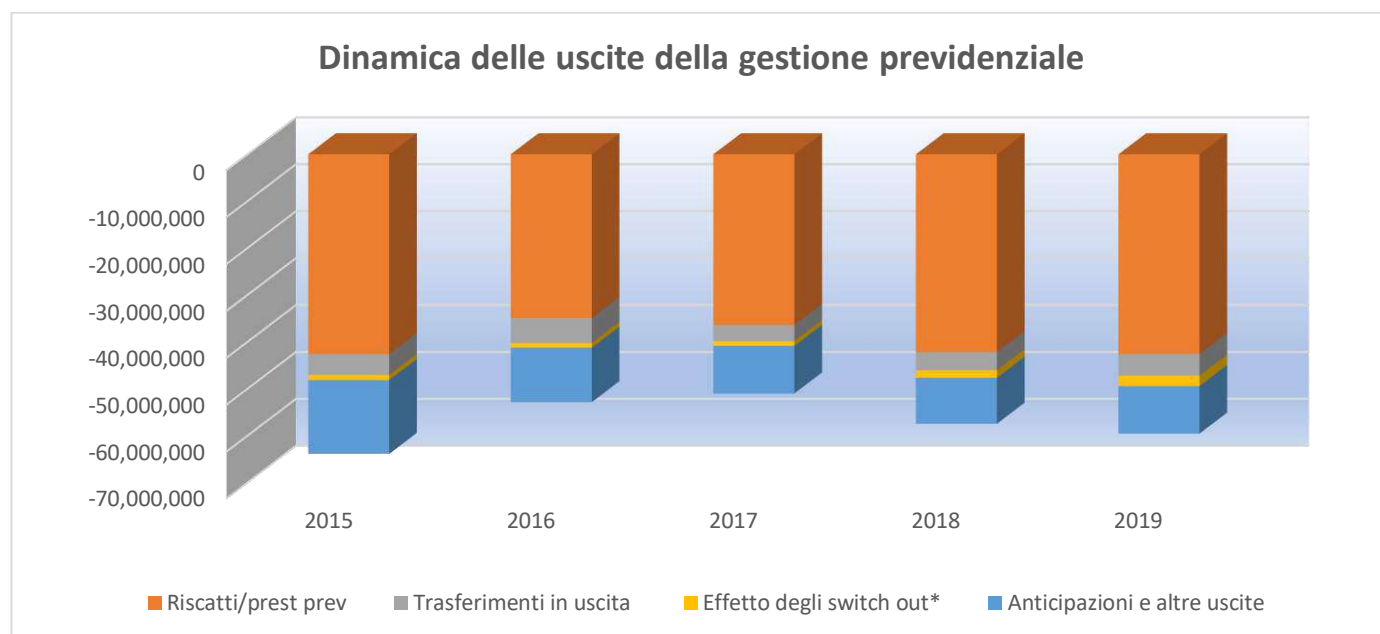
La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche complementari nel 2019:

Dettaglio per Fondo "cedente" dei trasferimenti in entrata verso Prevedi nel 2019			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N.posizioni trasferite	Importo trasferito
<i>Fondi pensione aperti</i>	ALLIANZ FPA	3	32.720
	GENERALI GLOBAL FPA	16	105.105
	PREVID-SYSTEM	1	1.221
	TESEO	1	14.554
	FPA CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA	1	22.641
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	3	188.305
	SECONDA PENSIONE	2	22.196
	AZIMUT PREVIDENZA	5	39.849
	FONDO PENSIONE APERTO INTESA MIAPREVIDENZA	1	18.661
	FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PLURIFONDS	2	6.645
	ARCA PREVIDENZA FPA	1	8.929
	FPA SOLUZIONE PREVIDENTE	1	15.438
	AXA MPS PREVIDENZA IN AZIENDA FPA (EX KALEIDO)	1	14.773
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	2	28.752
Totale Fondi pensione aperti		40	519.789
<i>Fondi pensione negoziali</i>	FONCHIM	1	55.109
	COMETA	12	271.641
	SOLIDARIETA' VENETO	3	15.377
	ALIFOND	1	2.030
	ARCO	6	117.177
	FONDAPI	7	93.298
	CONCRETO	2	22.248
	FONTE	9	78.866
	FONDO GOMMA PLASTICA	1	24.773
	PREVIDENZA COOPERATIVA	16	399.027
Totale Fondi pensione negoziali		58	1.079.546
<i>Fondi preesistenti</i>	FONDO PENSIONE NAZIONALE PER IL PERSONALE BCC/CRA	1	20
	PREVINDAI	1	20.622
Totale Fondi pensione preesistenti		2	20.642
<i>Piani Previdenziali individuali</i>	IL MIO FUTURO - PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO	1	2.515
	ALLIANZ PREVIDENZA FIP	1	1.369
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	2	54.427
	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	18	158.583
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	2	3.142
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	1	26.858
	LIBERO DOMANI - PIP	1	7.196
	VERA VITA PENSIONE SICURA PIP	1	25.826
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	1	5.366
Totale Piani Previdenziali individuali		28	285.282
Totale complessivo		128	1.905.258

2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale

Costi della gestione previdenziale: erogazioni e trasferimenti in uscita negli ultimi 5 esercizi					
Costi gestione previdenziale	2015	2016	2017	2018	2019
Riscatti/prest prev	-42.591.044	-34.929.808	-36.396.886	-42.168.422	-42.552.720
Trasferimenti in uscita	-4.439.372	-5.282.312	-3.438.024	-3.864.506	-4.622.910
Effetto degli switch out*	-1.089.428	-1.004.278	-1.003.686	-1.607.386	-2.217.268
Anticipazioni e altre uscite	-15.740.110	-11.620.484	-10.141.300	-9.796.250	-10.140.699
Totale costi	-63.859.954	-52.836.882	-50.979.896	-57.436.564	-59.533.597
Variaz. assoluta rispetto anno precedente	-10.965.208	11.025.088	1.856.986	-6.456.668	-2.097.033
Variaz. % rispetto anno precedente	20,73%	-17,26%	-3,51%	12,67%	3,65%

* Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in uscita (switch out) derivanti da variazioni di comparto trovano accoglimento all'interno delle uscite della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



La tabella seguente evidenzia le varie tipologie di erogazioni effettuate nel 2019, ponendole a confronto con i 5 anni precedenti:

Dettaglio per tipologia di liquidazioni: valore e numero delle liquidazioni effettuate negli ultimi cinque esercizi										
Tipologia erogazione	Anno 2015		Anno 2016		Anno 2017		Anno 2018		Anno 2019	
	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni*
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-24.846.174	3.574	-21.196.809	2.592	-19.194.463	3.995	-17.909.923	5.510	-17.904.365	6.911
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-15.738.487	2.240	-11.618.150	1.773	-10.136.238	1.429	-9.795.994	1.415	-10.138.796	1.311
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-7.354.921	654	-5.145.842	459	-3.583.365	369	-3.758.629	461	-2.166.352	318
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-4.439.372	446	-5.282.312	2.802	-3.438.023	610	-3.864.506	1.059	-4.622.910	661
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05**	-7.473.637	587	-6.289.588	406	-10.858.434	573	-17.411.143	834	-19.795.200	845
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.063.797	128	-637.444	73	-554.357	54	-412.854	45	-306.842	42
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.819.130	226	-1.660.125	219	-1.949.077	284	-2.640.824	374	-2.305.528	356
Effetto degli switch (migrazione della posizione da un comparto all'altro)	-1.089.428		-1.004.278		-1.003.686		-1.607.386		-2.217.268	
Trasformazioni in rendita	-33.385	2			-257.191	6	-34.888	1	-74.433	4
Attre uscite previdenziali	-1.623		-2.334		-5.063		-255		-1.903	8
Totale liquidazioni effettuate nell'anno	-63.859.954	7.857	-52.836.882	8.324	-50.979.897	7.320	-57.436.403	9.699	-59.533.597	10.456

* Nel numero di erogazioni non vengono conteggiate le riliquidazioni a conguaglio di posizioni già liquidate.

** Comprendono le prestazioni rateali erogate in forma di R.I.T.A.

Il 2019 ha fatto registrare un incremento delle erogazioni effettuate da Prevedi rispetto all'anno precedente riconducibile principalmente all'incremento di valore delle prestazioni previdenziali erogate nell'anno rispetto a quelli precedenti.

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in uscita da Prevedi verso altri fondi pensione e altre forme pensionistiche complementari eseguiti nel 2019.

Dettaglio per Fondo "cessionario" dei trasferimenti in uscita da Prevedi eseguiti nel 2019			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N. posizioni trasferite	Importo trasferito
<i>Fondi Pensione aperti</i>	ALLIANZ FPA	2	35.370
	ARCA PREVIDENZA FPA	2	40.720
	AXA MPS PREVIDENZA PER TE - FONDO PENSIONE APERTO	1	9.833
	AZIMUT PREVIDENZA	8	123.979
	AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS,	1	1.407
	CORE PENSION FPA - AMUNDI SGR	2	29.766
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	5	88.994
	FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PLURIFONDS	9	84.269
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	1	11.018
	FONDO PENSIONE FIDEURAM	3	85.120
	FPA ARTI E MESTIERI	2	1.654
	FPA CREDIT AGRICOLE VITA	1	403
	FPA IL MIO DOMANI	8	127.142
	FPA PROGRAMMA OPEN	1	198
	FPA RAIFFEISEN	6	2.461
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	1	960
	AMUNDI SECONDA PENSIONE	20	420.522
Totale Fondi Pensione Aperti		73	1.063.815
<i>Fondi Pensione negoziali</i>	ARCO	5	127.555
	ASTRI - FONDO PENSIONE	7	147.165
	COMETA	21	435.210
	COOPERLAVORO	2	1.850
	EUROFER	10	67.394
	FONCHIM	9	120.586
	FONDAPI	38	54.117
	FONDEMAIN	3	71
	FONDENERGIA	7	205.027
	FONDO GOMMA PLASTICA	1	90
	FONDOPOSTE	1	41.785
	FONTE	19	317.320
	FOPEN	1	30.612
	LABORFONDS	269	66.372
	PEGASO	7	50.715
	PERSEO SIRIO	2	16.243
	PREVIAMBIENTE	3	37.160
	PREVIDENZA COOPERATIVA	21	264.288
	PREVIMODA	2	15.302
	PRIAMO	3	45.718
SOLIDARIETA' VENETO	102	159.977	
Totale Fondi Pensione negoziali		533	2.204.556
<i>Piani Previdenziali individuali</i>	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	58	732.108
	CATTOLICAPREVIDENZAPERLAPENSIONE - PIP	1	35.141
	FIP BG PREVIDENZA ATTIVA	2	38.771
	FIP FEELGOOD ITALIANA	1	931
	GENERAFUTURO - PIP	7	70.162
	GENERALI VALORE PENSIONE	1	28.316
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	1	224
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	12	166.327
	PIP HELVETIA AEQUA SPA	1	3.180
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	3	21.022
	PROGRAMMA PER TE PIP	1	1.209
	UNIPOLSAI PREVIDENZA FUTURA	1	7.896



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Totale Piani Previdenziali individuali		89	1.105.287
Fondi Pensione preesistenti	FP DIPENDENTI GENERALI	1	52.791
	FP PERSONALE GRUPPO UNICREDIT	1	2.152
	MULTIFOND - CASSA LAV SUBORDINATO	2	45.804
	PREVINDAI	9	148.505
Totale Fondi Pensione preesistenti		13	249.251
Totale complessivo		708	4.622.910

Nel 2019 si nota un significativo incremento dei trasferimenti verso il FPAperto di Amundi Seconda Pensione, passati da 1 a 20 con un valore più che decuplicato. Aumentano anche i trasferimenti verso i fondi pensione negoziali, in particolare verso il fondo pensione Laborfonds, aumentati di 269 unità e quelli verso Solidarietà Veneto, aumentati di 100 unità.

Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione

Con riferimento a tale argomento va innanzitutto richiamata la estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile, fisiologicamente caratterizzato da rapporti di lavoro tendenzialmente brevi e discontinui (in quanto legati alla durata dei cantieri e delle singole opere a cui si riferiscono), con periodi più o meno lunghi di inoccupazione o di occupazione degli interessati in settori economici diversi dall'edilizia. Tale situazione viene evidenziata anche dalle analisi svolte dal Fondo sulla popolazione degli associati, da cui emerge che il numero medio mensile dei contribuenti al Fondo si aggira sulle 370.000 unità, a fronte di un numero di posizioni individuali associate superiore, alla fine del 2019, a 900.000 unità. La differenza tra i due numeri è riconducibile alla sopra richiamata mobilità, per cui moltissimi lavoratori risultano occupati nel settore per pochi mesi (talvolta pochi giorni) accantonando in Prevedi un importo contributivo contrattuale trascurabile. L'incremento complessivo annuo del numero di iscritti al Fondo registrato tra il 2016 e il 2019, è stato mediamente pari a 93.755 nuove iscrizioni annue, mentre un numero simile di posizioni individuali smetteva di contribuire nello stesso periodo.

La dinamica occupazionale sopra richiamata comporta che l'interruzione della contribuzione al Fondo Pensione sia un fenomeno fisiologico, sostanziata dall'uscita del lavoratore dal settore edile. Il tessuto produttivo del settore edile è caratterizzato da una notevole frammentazione e parcellizzazione, con una miriade di aziende di dimensioni molto piccole, che contano un numero medio inferiore a 4 occupati per ogni azienda. Il numero dei lavoratori contribuenti per competenza a Prevedi, nel corso del 2019, non ha superato il picco mensile di circa 375.000: considerando che tutti i lavoratori edili soggetti ai CCNL di riferimento per Prevedi hanno un accantonamento contrattuale nel Fondo Pensione, si può considerare il numero dei contribuenti per competenza come una buona approssimazione del numero di occupati nel settore.

Allo scopo di instaurare un efficace sistema di monitoraggio sulla regolarità contributiva delle aziende edili, in un contesto produttivo e occupazione così fragile e complesso, Prevedi si avvale da sempre della collaborazione delle Casse Edili, già ricordate nel precedente par. 1.2. Il già richiamato l'Accordo del 15/01/2003, sottoscritto tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia, già prevedeva il ruolo di tali enti paritetici territoriali nei confronti di Prevedi, con riferimento sia alla promozione delle adesioni che ai processi produttivi di adesione e contribuzione al Fondo Pensione. Tale Accordo è stato inoltre oggetto di successive modifiche e adeguamenti in relazione allo sviluppo del Fondo Pensione e alla evoluzione della normativa di riferimento: tra questi, in particolare, l'Accordo tra le Parti Sociali del 7 marzo 2007 ha disposto l'adeguamento dei contenuti del precedente Accordo del 15/01/2003 alla sopravvenuta riforma della previdenza complementare entrata in vigore il 1 gennaio 2007 con il D.Lgs.252/05, mentre l'Accordo del 18/11/2014 ha confermato che la regolarità contributiva a Prevedi parte delle aziende edili, anche con riferimento al solo contributo contrattuale per i lavoratori che non abbiano attivato ulteriori flussi contributivi, è requisito necessario ai fini del rilascio del DURC da parte delle competenti Casse Edili.

Con particolare riferimento alla contribuzione, i citati Accordi tra le Parti prevedono la verifica, per ciascun lavoratore iscritto alla Cassa Edile, delle relative aliquote contributive al Fondo Pensione, attraverso l'utilizzo degli appositi protocolli informatici implementati, per il tramite del service amministrativo del Fondo Pensione, fin dal 2003. Il database degli associati al Fondo Prevedi comunica, infatti, con il database delle Casse Edili al quale convergono i dati retributivi e previdenziali mensilmente inviati dalle aziende: nel caso in cui l'azienda non dichiari alla propria Cassa edile di riferimento le contribuzioni dovute a Prevedi per un proprio dipendente iscritto al Fondo, scatta un segnale di anomalia che allerta sia l'azienda che la Cassa Edile, attivando un meccanismo di verifica reciproca tra le due, con il coinvolgimento, ove necessario, del



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Fondo Pensione. Tale sistema di comunicazione garantisce anche che le Casse Edili vengano informate nel caso in cui un lavoratore già iscritto a Prevedi sia uscito dal Fondo Pensione al verificarsi dei requisiti previsti dal D.Lgs 252/05. Il database del Fondo Prevedi, infatti, riporta la data a partire dalla quale il lavoratore ha chiuso la posizione previdenziale a seguito della liquidazione totale della posizione individuale o del trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica complementare. In caso di assunzione di un ex iscritto a Prevedi da parte di un'azienda edile dopo che lo stesso abbia legittimamente esercitato una delle opzioni di uscita dal Fondo Pensione (con chiusura della posizione individuale), sia la nuova azienda che la Cassa Edile avranno evidenza che il lavoratore è uscito e che, oltre la data indicata dal Fondo, non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale (quest'ultimo invece decorre automaticamente dal momento dell'assunzione). Con specifico riferimento alle misure finalizzate al recupero delle eventuali contribuzioni insolute, si evidenzia come le Casse Edili, in funzione degli Accordi sopra richiamati, siano chiamate a comprendere nelle iniziative dirette al recupero dei crediti nei confronti delle imprese edili anche la contribuzione per la previdenza complementare dovuta per gli iscritti al Fondo Prevedi. Di conseguenza, le Casse Edili includono tale contribuzione nelle proprie azioni legali verso le aziende morose o insolventi, nonché nelle procedure di insinuazione nel passivo che esse svolgono in occasione del fallimento delle aziende, alle quali si collegano, peraltro, le procedure di attivazione del Fondo di Garanzia dell'INPS per gli iscritti al Fondo Pensione nei casi previsti dalla normativa di settore.

3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione

La seguente tabella riporta le principali voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa, suddivise per comparto di investimento (Bil = Bilanciato; Sic= Sicurezza) ponendo a confronto gli ultimi 5 esercizi.

CONTO ECONOMICO		a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	b) Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	c) Spese generali ed amm.ve	d) Spese per il personale	e) Ammort.ti	g) Oneri e proventi diversi	i) Risconto contributi per copertura oneri amm.vi	Saldo della gestione amministrativa
31/12/2015	BIL	3.849.131	-798.640	-556.661	-435.459	-23.708	-3.742	-2.030.921	-
	SIC	654.075	-135.671	-94.565	-73.975	-4.028	-635	-345.201	-
	TOT	4.503.206	-934.311	-651.226	-509.434	-27.736	-4.377	-2.376.122	-
31/12/2016	BIL	3.991.071	-867.824	-421.612	-453.580	-31.111	4.869	-2.038.986	182.827
	SIC	669.303	-143.491	-69.712	-74.997	-5.144	805	-337.136	39.628
	TOT	4.660.374	-1.011.315	-491.324	-528.577	-36.255	5.674	-2.376.122	222.455
31/12/2017	BIL	4.142.965	-840.231	-674.026	-487.266	-19.047	4.345	-2.042.571	84.169
	SIC	680.716	-137.210	-110.069	-79.571	-3.110	710	-333.551	17.915
	TOT	4.823.681	-977.441	-784.095	-566.837	-22.157	5.055	-2.376.122	102.084
31/12/2018	BIL	4.205.365	-867.555	-510.043	-505.361	-16.917	-3.912	-2.047.407	254.170
	SIC	680.792	-139.288	-81.888	-81.137	-2.716	-628	-328.715	46.420
	TOT	4.886.157	-1.006.843	-591.931	-586.498	-19.633	-4.540	-2.376.122	300.590
31/12/2019	BIL	4.187.149	-921.001	-504.706	-577.291	-15.096	56.429	-2.118.911	106.573
	SIC	659.263	-142.276	-77.967	-89.180	-2.332	8.717	-327.330	28.895
	TOT	4.846.412	-1.063.277	-582.673	-666.471	-17.428	65.146	-2.446.241	135.468

La tabella seguente analizza in modo più dettagliato le entrate amm.ve del Fondo negli ultimi 5 anni, con evidenza dell'utilizzo delle stesse per finanziare le spese amministrative e dell'avanzo della gestione amm.va destinato all'incremento del valore del patrimonio (e quindi delle posizioni individuali di cui esso si compone) e/o rinviato agli esercizi successivi.

Descrizione delle entrate e delle uscite amministrative	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Quote associative incassate nell'esercizio	937*	2.238.492	2.404.855	2.485.705	2.441.220
Prelievo spese per operazioni di liquidazione	57.835	45.760	42.704	24.330	29.070
Contributi una tantum versati dalle Casse Edili ex Accordi del 3 ottobre 2001 residuati dagli esercizi precedenti (risconto di apertura inizio anno)	1.416	-	-	-	-
Contributo straordinario Parti Istitutive Prevedi	4.443.018	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.376.122
Totale ricavi gestione amministrativa	4.503.206	4.660.374	4.823.681	4.886.157	4.846.412
Di cui usati per la copertura delle spese amm.ve	-2.127.084	-2.061.797	-2.345.475	-2.209.445	-2.264.703
Di cui destinati alle posizioni individuali	-	-222.455	-102.084	-300.590	-135.468
Avanzo gestione amm.va riportato a nuovo (risconto passivo a fine esercizio)	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.446.241

* Nel 2015, in occasione dell'introduzione della contribuzione contrattuale e della conseguente adesione contrattuale a Prevedi, il Fondo concordò con le Parti Istitutive di non prelevare quote associative dalle posizioni individuali nel primo anno di avvio del nuovo istituto contrattuale.

Le voci di entrata e di spesa della gestione amministrativa nel 2019 sono in linea con quelle dell'esercizio precedente. In esito al confronto tra i due esercizi rileviamo le seguenti osservazioni:

- a) I ricavi della gestione amm.va sono scesi leggermente (-0,8%) per effetto della diminuzione della quota associativa annua da 15 euro applicati nel 2018 a 12 euro applicati nel 2019 sulle posizioni associate con contributi aggiuntivi a quello contrattuale, diminuzione compensata dall'incremento delle posizioni che hanno attivato contributi aggiuntivi a quello contrattuale.
- b) Le spese della gestione amministrativa sono leggermente aumentate (+2,5%), per effetto delle variazioni di seguito descritte:
 - b.1) L'incremento delle spese per servizi amministrativi acquistati da terzi (+5,6%) deriva dall'incremento di posizioni associate e contribuenti e di posizioni con contributi aggiuntivi a quello contrattuale, che determina un aumento dell'onere per il service amm.vo.
 - b.2) L'incremento delle spese per il personale (+13,6%) deriva dalla sottoscrizione dell'accordo sindacale che prevede il riconoscimento di un premio di produttività in relazione al raggiungimento degli obiettivi dallo stesso previsti, l'incremento di livello di inquadramento per alcuni dipendenti e dalle sostituzioni per maternità nel corso dell'esercizio.
- c) Il 2019 si chiude con un avanzo complessivo della gestione amministrativa pari a euro 2.581.709, di cui euro 2.376.122 riconducibili all'avanzo del contributo una tantum a suo tempo devoluto al Fondo dalle Parti Sociali, euro 70.119 di IVA rimborsata dal Service Amm.vo Previnet e euro 135.468 riconducibili a quote associative e oneri su liquidazioni prelevati dal Fondo nel corso del 2019 e restituiti agli iscritti tramite destinazione ad incremento del valore delle rispettive posizioni individuali.

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Nel 2013 le Parti Istitutive conferirono a Prevedi un contributo straordinario di circa 3 mln di euro, per il finanziamento delle spese di promozione di nuove adesioni al Fondo Pensione, vincolando, però, tale conferimento, all'utilizzo dello stesso a favore delle posizioni individuali. In Fondo quindi, in adempimento della richiesta delle Parti, utilizzò più della metà di tale contributo per elargire un bonus di 150 euro a favore di tutti i nuovi associati al Fondo nel 2013 (avendo a riferimento la data di competenza dell'adesione) e di euro 50 a favore delle posizioni già associate al Fondo (bonus fedeltà). Tale operazione non diede risultati apprezzabili in termini di nuove adesioni al Fondo Pensione, nonostante l'intensa campagna informativa condotta dal Fondo con la collaborazione delle Casse Edili territoriali. Al primo conferimento ne seguì un secondo, anch'esso di circa 3 mln di euro, che le Parti destinarono a Prevedi per promuovere la fase di introduzione del contributo contrattuale, concordando con il Fondo la sospensione nel prelievo della quota associativa annua e il finanziamento delle spese amministrative tramite l'utilizzo del contributo straordinario residuo dal precedente conferimento e di quota parte del nuovo conferimento.

La movimentazione del contributo straordinario delle Parti Istitutive, in conformità con la relativa destinazione, è riepilogata di seguito:

Anno	Incassi	Utilizzo per bonus associati	Utilizzo per spese fondo pensione	Residuo a fine anno
2013	3.139.645	-1.689.750	-	1.449.895
2014	3.016.873	-23.750	-	4.443.018
2015	-	-	-2.066.896	2.376.122
2016	-	-	-	2.376.122
2017	-	-	-	2.376.122
2018	-	-	-	2.376.122
2019	-	-	-	2.376.122

La tabella seguente descrive l'andamento della gestione amministrativa negli ultimi 5 esercizi riportando, in adempimento delle disposizioni di cui alla deliberazione Covip del 17 giugno 1998, il rapporto tra le varie tipologie di costo della gestione amministrativa e:

- l'attivo netto destinato alle prestazioni;

- i contributi complessivi a qualsiasi titolo incassati dal Fondo (al netto solo dell'effetto degli switch tra un comparto e l'altro);

- i ricavi amm.va correnti del Fondo (insieme di tutte le voci di ricavo della gestione amm.va, con esclusione solo dell'avanzo della gestione amm.va dell'anno precedente);

- i ricavi amm.va totali del Fondo (ricavi amm.va correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente).

Dalla tabella si evince come negli ultimi 4 anni le entrate amministrative abbiano superato le spese amministrative del Fondo: il conseguente avanzo è stato restituito agli iscritti sotto forma di rendimento aggiuntivo a quello finanziario, per la parte relativa alle quote associative versate dagli iscritti; la quota di avanzo riconducibile al contributo una tantum delle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti, invece, è stata rinviata agli esercizi successivi per finanziare le spese di sviluppo del Fondo Pensione.

Nell'anno 2015 le spese amministrative superarono le entrate amministrative perché il Fondo, a seguito dell'introduzione dell'adesione contrattuale a Prevedi di tutti i lavoratori edili e su istanza delle Parti Istitutive, decise di non prelevare alcuna quota associativa e di finanziare tutte le spese amministrative tramite l'avanzo della gestione amministrativa dell'anno precedente, derivante dal contributo una tantum appositamente conferito a Prevedi dalle stesse Parti Istitutive.

Le tabelle seguenti riportano, per gli ultimi cinque esercizi, il rapporto tra le voci di spesa della gestione amministrativa e una serie di grandezze (ANDP, contribuzioni in entrata, voci di ricavo della gestione amministrativa correnti e totali), come richiesto dalla Covip nella deliberazione del 17 giugno 1998 intitolata "Il bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità".

I dati analizzati nelle tabelle precedenti e quelli sotto riportati evidenziano come, ad eccezione dell'esercizio 2015 in cui non si prelevarono quote associative per quanto sopra richiamato, negli anni successivi la quota associativa prelevata dalle posizioni effettivamente contribuenti è risultata largamente sufficiente a finanziare le spese amministrative del Fondo, lasciando anche un avanzo positivo che è stato destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali.

Oneri di gestione amministrativa		Spese generali e amm.ve	Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	Altri oneri amm.vi (incluso personale)	Totale spese gest. amm.va	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Contributi totali (al lordo quote destinate a copertura spese e al netto degli switch)	Ricavi amm.vi correnti (quote associative + spese per operazioni)	Ricavi amm.vi totali (ricavi correnti + avanzo gest. amm.anno preced.)
2015	Valore	651.226	934.311	541.547	2.127.084	514.638.460	82.683.799	58.772	4.503.207
	% su ANDP al 31 dicembre	0,13%	0,18%	0,11%	0,41%	100,00%	16,07%	0,01%	0,88%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,79%	1,13%	0,65%	2,57%		100,00%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	1.108,05 %	1.589,72%	921,44%	3.619,21%			100,00%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	14,46%	20,75%	12,03%	47,23%			1,31%	100,00%
2016	Valore	491.324	1.011.315	559.158	2.061.797	573.420.783	92.047.803	2.284.252	4.660.374
	% su ANDP al 31 dicembre	0,09%	0,18%	0,10%	0,36%	100%	16,05%	0,40%	0,81%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,53%	1,10%	0,61%	2,24%		100%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	21,51%	44,27%	24,48%	90,26%			100%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	10,54%	21,70%	12,00%	44,24%			49,01%	100%
2017	Valore	784.095	977.441	583.939	2.345.475	629.779.178	95.271.281	2.447.559	4.823.681
	% su ANDP al 31 dicembre	0,12%	0,16%	0,09%	0,37%	100%	15,13%	0,39%	0,77%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,82%	1,03%	0,61%	2,46%		100%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	32,04%	39,94%	23,86%	95,83%			100%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	16,26%	20,26%	12,11%	48,62%			50,74%	100%
2018	Valore	591.931	1.006.843	610.671	2.209.445	656.211.056	98.758.716	2.510.035	4.886.157
	% su ANDP al 31 dicembre	0,09%	0,15%	0,09%	0,34%	100,00%	15,05%	0,38%	0,74%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,60%	1,02%	0,62%	2,24%		100,00%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	23,58%	40,11%	24,33%	88,02%			100,00%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	12,11%	20,61%	12,50%	45,22%			51,37%	100,00%

Oneri di gestione amministrativa		Spese generali e amm.ve	Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	Altri oneri amm.vi (incluso personale)	Totale spese gest. amm.va	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Contributi totali (al lordo quote destinate a copertura spese e al netto degli switch)	Ricavi amm.vi correnti (quote associativ e + spese per operazioni)	Ricavi amm.vi totali (ricavi correnti+ avanzo gest. amm.anno preced.)
	Valore	-582.673	-1.063.277	-618.753	-2.264.703	763.720.742	97.965.761	2.470.290	4.846.412
2019	% su ANDP al 31 dicembre	0,08%	0,14%	0,08%	0,30%	100,00%	12,83%	0,32%	0,63%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,59%	1,09%	0,63%	2,31%		100,00%	2,52%	4,95%
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	23,59%	43,04%	25,05%	91,68%			100,00%	196,19%
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	12,02%	21,94%	12,77%	46,73%			50,97%	100,00%

4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione

Si forniscono di seguito alcune informazioni relative all'andamento generale, nel corso del 2019, dei principali mercati e strumenti finanziari, compresi quelli in cui investe il Fondo Pensione (par. 4.1). Seguono una serie di dati e informazioni specifici per i singoli comparti di investimento del Fondo Prevedi: per il comparto Bilanciato il par. 4.2 e relativi sotto paragrafi e per il comparto Sicurezza il par. 4.3 e relativi sotto paragrafi. In particolare: i paragrafi 4.2.1 e 4.3.1 riportano informazioni sulla politica e strategia di investimento di ciascun comparto di investimento; i paragrafi 4.2.2 e 4.3.2 riportano un commento sulla gestione finanziaria di ciascun comparto di investimento nel corso dell'esercizio; i paragrafi 4.2.3 e 4.3.3 riportano dati e informazioni relativi ai risultati conseguiti nell'esercizio da ciascun comparto di investimento, ponendoli a confronto con i risultati degli anni precedenti.

4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione

Si riportano di seguito analisi e commenti relativi all'andamento dei principali mercati e indici finanziari per l'anno 2019, supportata dalle analisi di Prometeia e di Banca d'Italia (per la quale si è fatto riferimento al bollettino di gennaio 2020).

I mercati finanziari hanno archiviato, nel 2019, un anno straordinario. Tutte le principali classi di investimento - anche quelle che storicamente hanno avuto un andamento fortemente decorrelato come ad esempio oro e dollaro, hanno terminato l'anno in rialzo. Qualche numero può aiutare a rendere l'idea: il valore delle Borse globali è cresciuto di 17mila miliardi di dollari (balzando da 67mila a 84mila miliardi di dollari), quello delle obbligazioni è lievitato di 6mila miliardi di dollari.

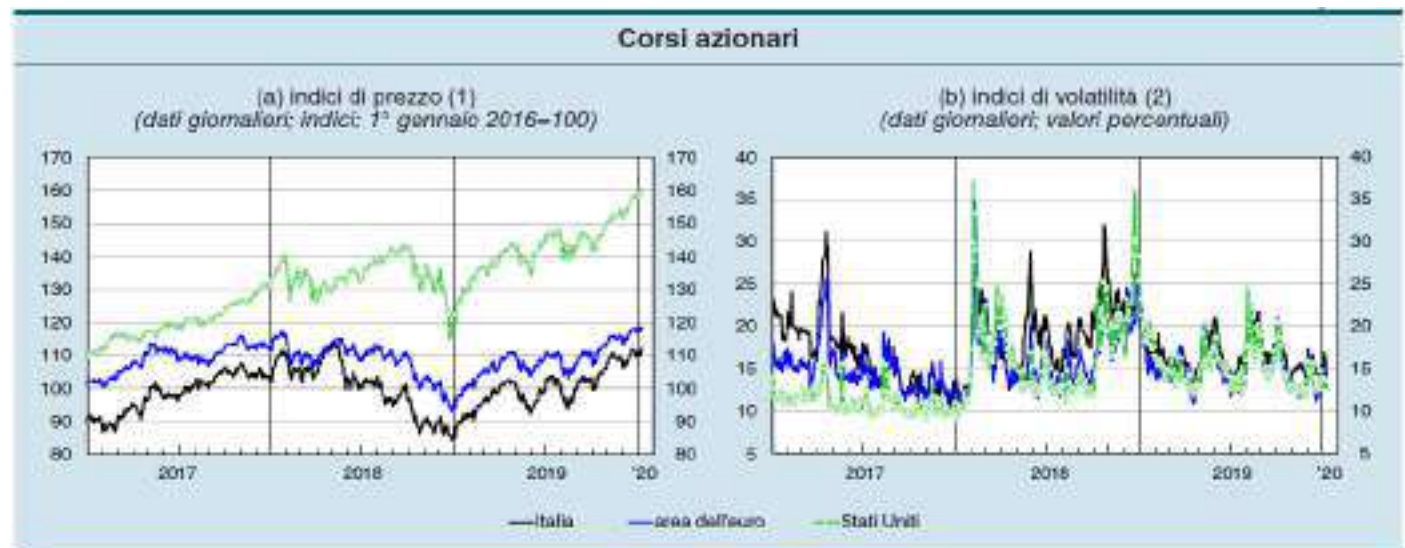
Riportiamo di seguito una sintesi relativa all'andamento delle principali grandezze finanziarie nel 2019.

4.1.1) Mercati azionari



Fonte: Refinitiv. (1) Indici: Dow Jones Euro Stoxx per l'area dell'euro, Nikkei 225 per il Giappone, FTSE All Share per il Regno Unito e Standard & Poor's 500 per gli Stati Uniti.

Il 2019 si è chiuso con un mercato rialzo per tutti i principali listini azionari, con guadagni anche dell'ordine del 30% per USA e Italia, e quindi in netta ripresa rispetto al 2018. Dalla scomposizione delle variazioni con il modello dividend discount emerge che i rialzi del 2019 sono stati guidati dalla riduzione dei tassi risk-free e del premio al rischio, mentre la debolezza degli utili societari, sia effettivi sia stimati, ha dato un contributo negativo. In particolare, negli Usa le quotazioni hanno raggiunto nuovi livelli record e con una certa decorrelazione dai dati economici: l'indicatore CESI di "sorpresa macroeconomiche" elaborato da Citigroup – che sintetizza i risultati macro superiori/inferiori alle attese – è infatti rimasto debole per tutto lo scorso anno e solo di recente si è portato su valori positivi (dati superiori alle attese).



Fonte: Refinitiv. (1) Indici: FTSE MIB per l'Italia, Dow Jones Euro Stoxx per l'area dell'euro, Standard & Poor's 500 per gli Stati Uniti. – (2) Indici: VSTOXX per l'area dell'euro, volatilità implicita nelle opzioni sull'indice FTSE MIB per l'Italia, VIX per gli Stati Uniti.

Riportiamo di seguito una tabella nella quale abbiamo riiepilogato la performance 2019 dei principali listini azionari mondiali.

Indici azionari				
Mercato	Piazza	Valore al 01/01/2019	Valore al 31/12/2019	Variazione %
FTSE MIB	Milano	18.324	23.506	28,28%
CAC40	Parigi	4.731	5.978	26,36%
DAX	Francoforte	10.559	13.249	25,48%
IBEX35	Madrid	8.540	9.549	11,81%
FTSE 100	Londra	6.728	7.542	12,10%
Dow Jones	USA	23.327	28.462	22,01%
Nasdaq 100	USA	6.330	8.733	37,96%
Nikkei	Giappone	20.015	23.657	18,20%

4.1.2 Mercati obbligazionari governativi

Nella prima parte del 2019 c'era il timore che l'economia globale potesse andare incontro a una fase recessiva, dato che molti indicatori



Fonte: Refinitiv, elaborazioni Prometeia, dati giornalieri

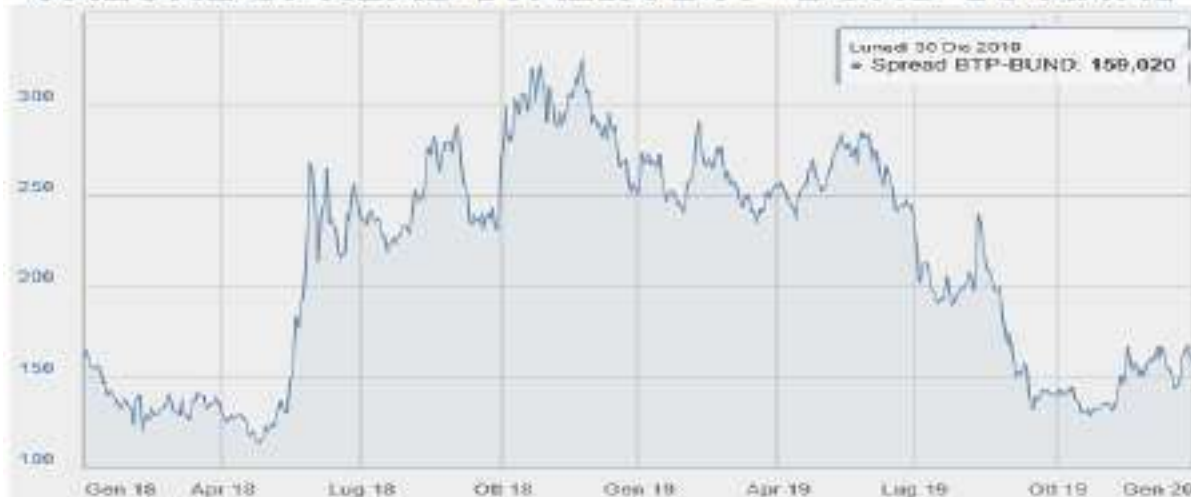
macroeconomici continuavano a puntare verso il basso. Ma dall'estate le politiche monetarie hanno cambiato segno e, insieme alla possibilità di riuscita della "Fase 1" della risoluzione della guerra commerciale fra Usa e Cina, hanno contribuito ad allontanare in modo progressivo i timori di forte rallentamento dell'economia globale. A luglio ha iniziato la Fed, tagliando il tasso sui Fed Funds una prima volta, e poi altre due, portandolo nell'attuale range 1.50-1.75%. La Bce a settembre ha tagliato il tasso sui depositi e messo in campo un ampio pacchetto di misure espansive.

Il deterioramento delle aspettative di crescita nella prima metà del 2019 si è riflesso in un forte calo dei tassi governativi a medio-lungo termine, di circa un punto percentuale da inizio anno fino a settembre, con il Bund decennale arrivato a toccare quota -0.70%. I tassi si sono poi stabilizzati su livelli un po' più alti, salvo tornare a calare di recente per la maggiore preferenza di titoli più sicuri in risposta ai rischi all'economia posti dal coronavirus. Lo spread Btp-Bund ha vissuto qualche fase di pressione, in particolare lo scorso agosto con la caduta del governo, quando lo spread è tornato intorno ai 280 punti

base. Ma la formazione di un nuovo governo e, a inizio 2020, i risultati delle elezioni regionali italiane hanno allontanato la possibilità di elezioni anticipate, contribuendo a portare lo spread su valori intorno ai 140 pb.

La politica monetaria e la crescita moderata contribuiranno, nelle attese, a mantenere bassi i tassi di interesse a medio-lungo termine, negli Usa e nell'UE.

VALORE SPREAD ITALIA BTP-BUND 10 ANNI



L'anno 2018 si era chiuso con lo spread BTP-BUND a 250, a seguito delle tensioni nel governo in Italia e del rischio dell'affermazione di un nuovo governo antieuropeista e troppo favorevole all'espansione del debito pubblico. L'anno 2019 ha vissuto momenti alterni: la crisi di Governo Lega/5Stelle (9 agosto '19) e la successiva nascita di un Governo Pd/5Stelle riporta lo spread ai livelli "pre crisi 2018". Il 2019 si è infine chiuso con lo spread a 159.

4.1.3 Mercati obbligazionari corporate

Le obbligazioni europee categoria "investment grade" hanno generato un rendimento total return (prezzo e cedole) vicino al 4%. Ma anche le obbligazioni "rischiose", quelle di categoria "high yield" (con rating "spazzatura") sono salite molto: +14% negli Usa e +17% in Europa; senza dimenticare poi il +32% messo a segno dal petrolio (qualità Wti).

Nell'anno in cui la crescita globale si è attestata sui livelli più bassi dal 2008 (Pil non oltre il 3%) e le stime di inflazione a lungo termine dell'Eurozona (1,2%) e Usa (1,8%) sono scese sotto i target delle rispettive banche centrali, si è creata un'"inflazione finanziaria" senza precedenti che ammonta (considerando solo bond e azioni) ad oltre 23 mila miliardi di dollari, poco meno di un quarto del Pil globale.

Tra fine luglio e ottobre si sono registrate le migliori performance, anche leggermente superiori a quelle del mercato azionario. Ad infondere fiducia in un contesto di bassi rendimenti e segnali di debolezza congiunturale sono state le banche centrali con tagli ai tassi o promesse di politiche monetarie espansive. Il 31 luglio, la Federal Reserve ha ridotto i saggi di riferimento di 25 punti base, in un intervallo tra il 2 e il 2,25%. E' il primo taglio dalla crisi finanziaria di fine 2008. Qualche settimana dopo, la curva dei rendimenti dei titoli di Stato statunitensi si è invertita (i ritorni delle obbligazioni governative a due anni sono più alti di quelli dei decennali) e sui mercati si diffonde l'incubo della recessione in arrivo. Ma il fenomeno dura pochi giorni: il taglio dei tassi della Fed ha poi favorito il ritorno della fiducia e, come effetto conseguente, il rally delle Borse nell'ultima parte dell'anno.

Tra i protagonisti del 2019 sui mercati obbligazionari è mancata l'inflazione: l'Inflazione armonizzata media dell'Europa nel 2019 (HICP Europa 2019) risulta pari all'1,20% (1,7% nel 2018); negli Stati Uniti, invece, l'inflazione media nel 2019 si è attestata all'1,81% (2,44% nel 2018).

Grafico - inflazione Europa 2019 HICP annuale

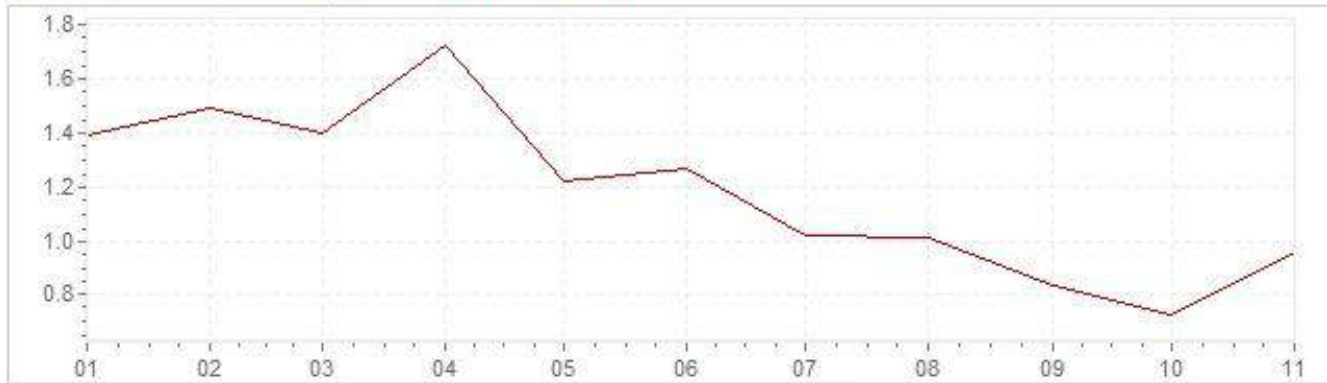
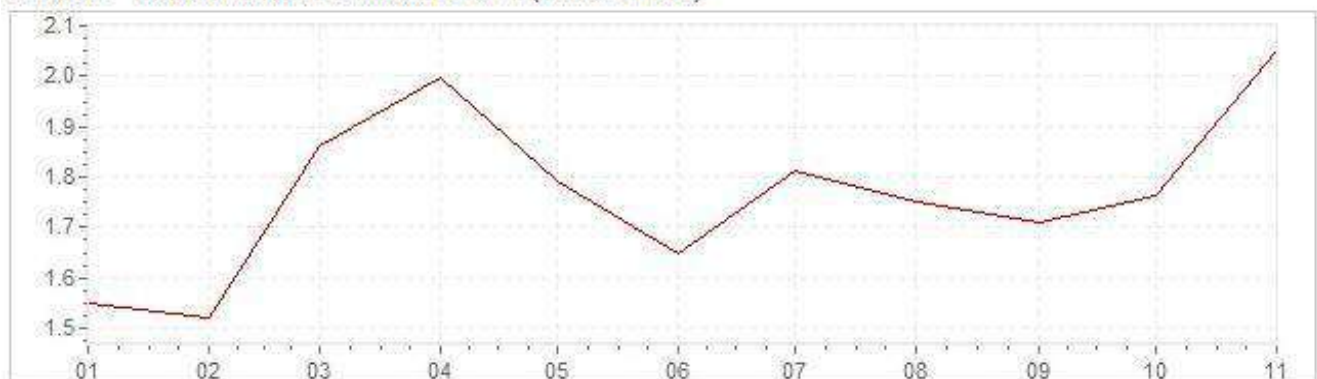


Grafico - inflazione Stati Uniti 2019 CPI (base annua)



In un contesto di bassi tassi di interesse, gli investitori hanno cercato rendimento nei titoli obbligazionari con cedole più generose, come i corporate bond, gli high yield e gli emergenti. A spiccare è stato soprattutto il paniere dei corporate bond in dollari Usa che ha registrato un guadagno di oltre il 10 per cento in valuta base (corrispondente ad un +12,06 per cento in euro). Molto robusta anche la performance del paniere dei paesi emergenti che invece ha segnato una progressione del 7,99 per cento in dollari mentre il benchmark delle emissioni societarie globali è cresciuto del 7,78 per cento. Per quello che riguarda il debito del Vecchio Continente, c'è stata una crescita dei rendimenti de 4 per cento per quanto concerne i bond societari.

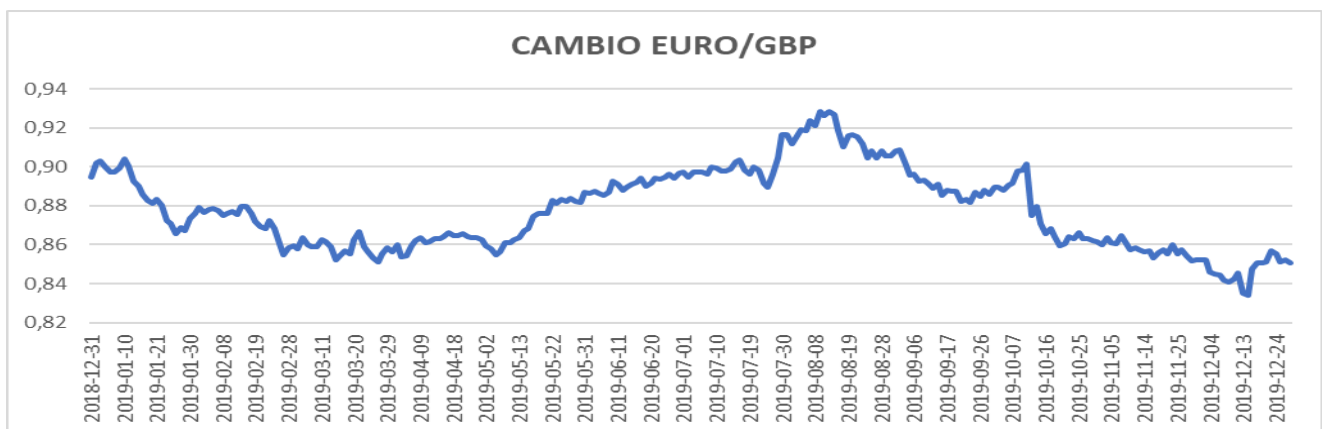
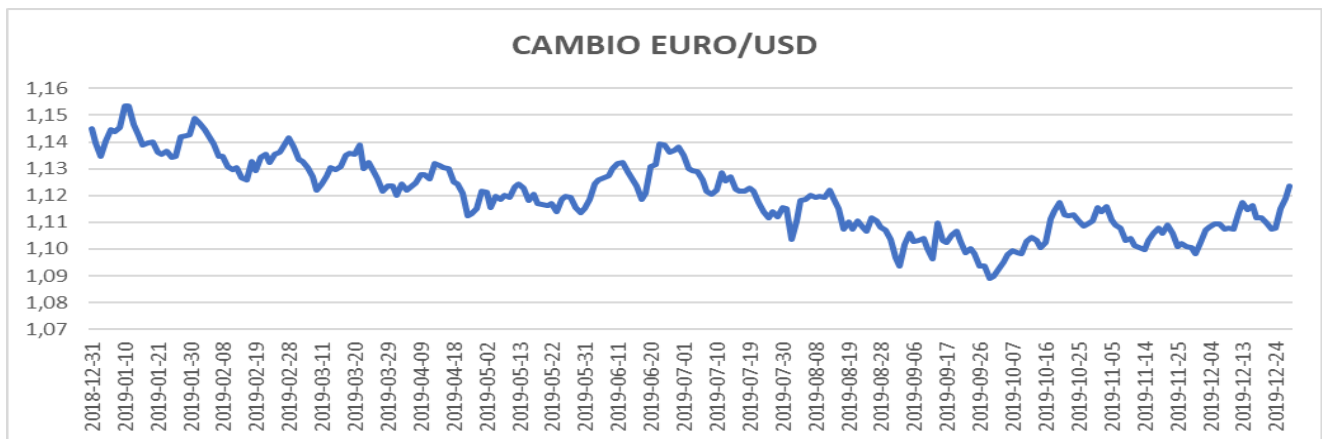
4.1.4 Mercati valutari

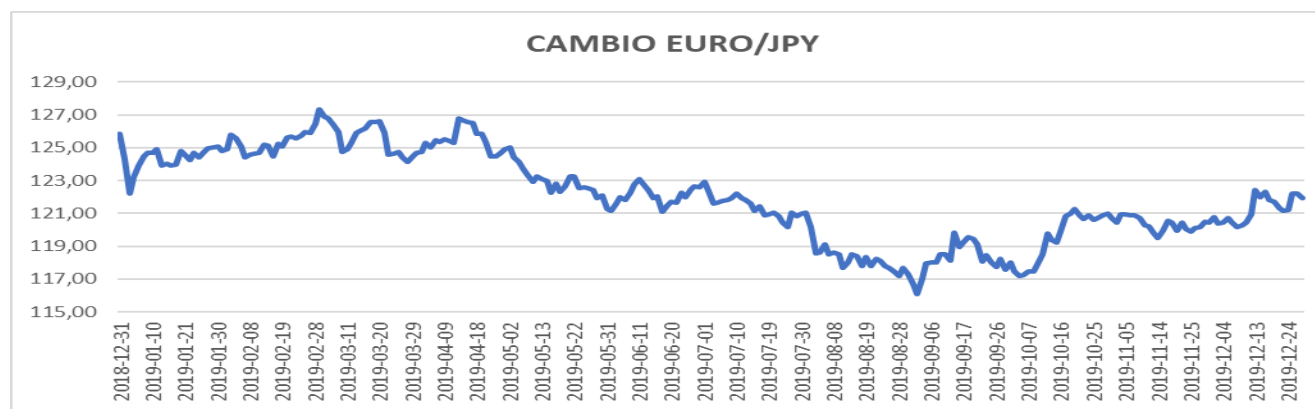
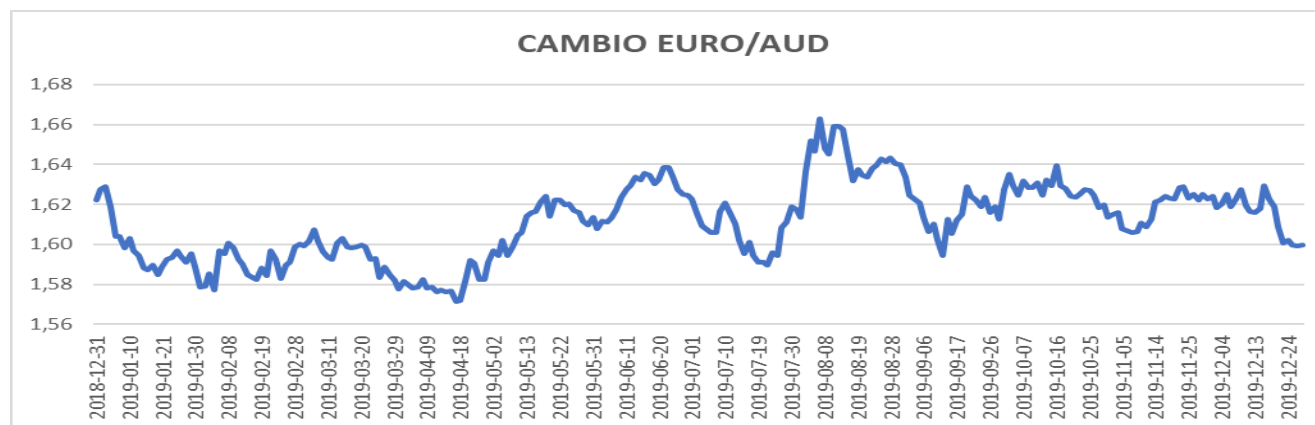
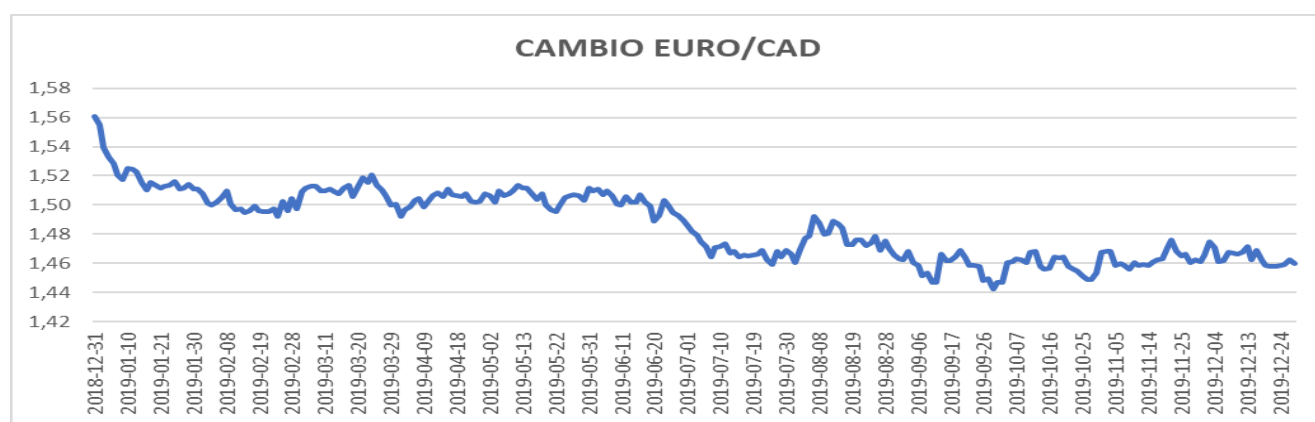
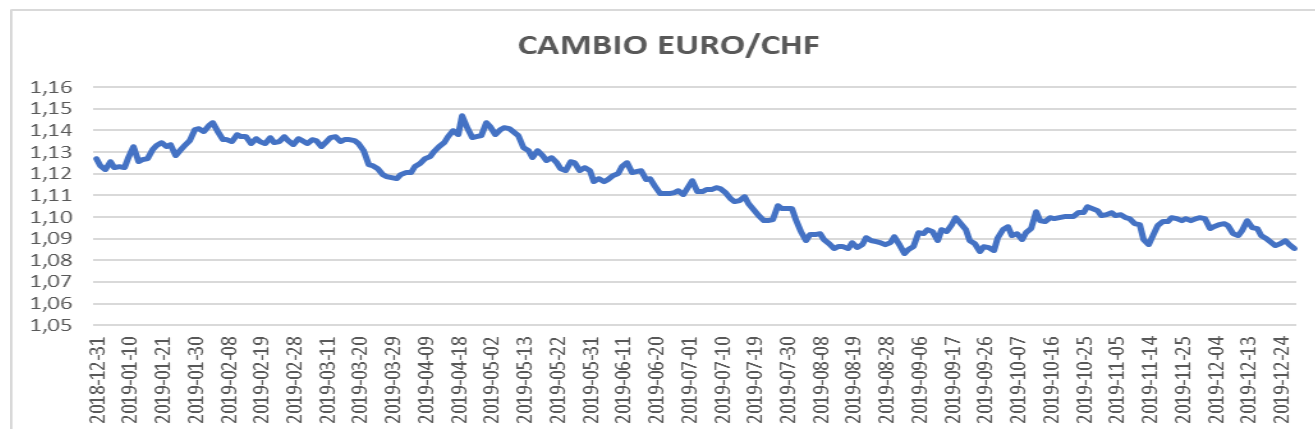
Nell'anno 2019 l'Euro si è indebolito verso tutte le valute oggetto della nostra analisi, come si può osservare dalla tabella seguente.

CAMBI						
	31/12/2019	30/09/2019	30/06/2019	31/03/2019	31/12/2018	Variazione % tra 31 dic.2018 e 31 dic.2019
USD/EUR	1,123	1,089	1,138	1,124	1,145	-1,89%
GBP/EUR	0,851	0,886	0,897	0,858	0,895	-4,94%
CAD/EUR	1,460	1,443	1,489	1,500	1,561	-6,48%
AUD/EUR	1,600	1,613	1,624	1,582	1,622	-1,39%
CHF/EUR	1,085	1,085	1,111	1,118	1,127	-3,69%
JPY/EUR	121,940	117,590	122,600	124,450	125,850	-3,11%

QUANTITA' DI VALUTA ESTERA PER 1 EURO

Seguono grafici che riportano l'andamento, fino al 31 dicembre 2019, dei cambi dell'euro verso le principali divise.







Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Uno sguardo alle materie prime

Dopo un buon primo semestre, le quotazioni di Brent e WTI hanno iniziato un ripiegamento, complici le previsioni sulla domanda mondiale in calo. E così, tra alti e bassi, fino a fine anno, fatta eccezione per la fiammata di metà settembre dopo gli attacchi con i droni a due impianti sauditi. L'oro si è riscoperto bene rifugio: i primi di agosto le quotazioni hanno superato i 1.500 dollari l'oncia per la prima volta da sei anni.

4.1.5) Lo scenario macroeconomico a fine 2019

Nel 2019 la crescita globale è rimasta contenuta. Il commercio internazionale è tornato a espandersi nel terzo trimestre, ma i rischi sono ancora orientati al ribasso: si sono attenuati quelli di un inasprimento delle dispute tariffarie fra Stati Uniti e Cina, ma le prospettive rimangono incerte e sono in aumento le tensioni geopolitiche. L'orientamento delle banche centrali dei principali paesi avanzati resta ampiamente accomodante.

Nel terzo trimestre del 2019 il PIL negli Stati Uniti e nel Giappone è cresciuto a tassi simili a quelli del periodo precedente; nel Regno Unito è risalito. Le valutazioni dei responsabili degli acquisti delle imprese (purchasing managers' index, PMI) suggeriscono che nel quarto trimestre la fase ciclica sia ancora sfavorevole nel settore manifatturiero.

In Cina l'attività economica ha rallentato nei mesi estivi, ma gli indicatori più recenti ne prefigurano una stabilizzazione. La crescita è diminuita più nettamente in India; è rimasta modesta in Russia e in Brasile.

Secondo le stime della Banca D'Italia il commercio mondiale è aumentato nel terzo trimestre del 2019 del 2,6 per cento in ragione d'anno; le importazioni hanno recuperato sia nei paesi avanzati sia nelle economie emergenti. Le prospettive a breve termine degli scambi internazionali sono tuttavia sfavorevoli: gli indici PMI globali sugli ordinativi esteri si mantengono sotto il livello di espansione.

In dicembre Stati Uniti e Cina hanno raggiunto un primo accordo commerciale (phase-one deal), preliminare per una discussione più ampia sui rapporti economici fra i due paesi. L'intesa ha scongiurato gli aumenti delle tariffe statunitensi inizialmente previsti per metà dicembre e ha dimezzato quelli introdotti in settembre; il governo cinese si è impegnato a incrementare le importazioni di beni agricoli ed energetici dagli Stati Uniti e ha offerto garanzie in merito alla difesa della proprietà intellettuale e alla politica del cambio. L'accordo ha ridotto le tensioni economiche tra i due paesi, in atto dall'inizio del 2018, ma i dazi in vigore restano nel complesso ben più elevati rispetto a due anni fa. Alla fine del 2019 il Congresso statunitense ha approvato il nuovo accordo commerciale fra Stati Uniti, Messico e Canada (United States-Mexico-Canada Agreement, USMCA), che sostituisce quello del 1994 (North American Free Trade Agreement, NAFTA) rendendo più restrittive le regole sull'origine dei prodotti e gli standard di produzione nel settore automobilistico.

È stata invece rimandata a data da destinarsi la decisione riguardante i dazi sulle importazioni di automobili e componenti provenienti dall'Unione europea (UE).

I rischi per la crescita globale rimangono orientati al ribasso; sono rientrati quelli di un inasprimento delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e di un'uscita del Regno Unito dalla UE (Brexit) non concordata; sono invece in aumento le tensioni geopolitiche, in particolare tra Stati Uniti e Iran, e permangono timori che l'economia cinese possa rallentare in misura più pronunciata rispetto alle attese.

Crescita del PIL e inflazione (punti percentuali)					Scenari macroeconomici (variazioni e punti percentuali)					
VOCI	Crescita del PIL (1)			Inflazione (2)	VOCI	2018	Previsioni (1)		Revisioni (2)	
	2018	2019 2° trim.	2019 3° trim.	Dicembre 2019		2019	2020	2019	2020	
Paesi avanzati					PIL (2)					
Giappone (3)	0,3	2,0	1,8	0,5	Mondo	3,6	2,9	2,9	0,0	-0,1
Regno Unito	1,4	-0,7	1,7	1,3	Paesi avanzati					
Stati Uniti	2,9	2,0	2,1	2,3	d' cui: area dell'euro	1,9	1,2	1,1	0,1	0,1
Paesi emergenti					Giappone	0,8	1,0	0,6	0,0	0,0
Brasile	1,3	1,1	1,2	4,3	Regno Unito	1,4	1,2	1,0	0,2	0,1
Cina	6,6	6,2	6,0	4,5	Stati Uniti	2,9	2,3	2,0	-0,1	0,0
India	7,4	5,0	4,6	7,4	Paesi emergenti					
Russia	2,3	0,9	1,8	3,0	d' cui: Brasile	1,1	0,8	1,7	0,0	0,0
per memoria:					Cina	6,6	6,2	5,7	0,1	0,0
Commercio mondiale (4)	4,2	-0,3	2,6		India (3)	6,8	5,8	6,2	-0,1	-0,1
					Russia	2,3	1,1	1,6	0,2	0,0
					Commercio mondiale (4)	4,2	0,6	1,4	0,0

Fonte: statistiche nazionali; Banca d'Italia per il commercio mondiale.
 (1) Per i dati annuali, variazione percentuale. Per i dati trimestrali: per i paesi avanzati, variazioni percentuali sul periodo precedente, in ragione d'anno e al netto dei fattori stagionali; per i paesi emergenti, variazioni percentuali sul periodo corrispondente. - (2) Variazione tendenziale dell'indice dei prezzi al consumo. - (3) Per l'inflazione, dato di novembre 2019. - (4) Elaborazioni Banca d'Italia su dati di contabilità nazionale e doganali. Dati trimestrali destagionalizzati; variazioni percentuali sul periodo precedente, in ragione d'anno.

Fonte: OCSE e, per il commercio mondiale, Banca d'Italia.
 (1) Per il PIL, OCSE, OECD Economic Outlook, novembre 2019; variazioni percentuali. - (2) Revisioni rispetto a OCSE, OECD Inverted Economic Outlook, settembre 2019. - (3) I dati si riferiscono all'anno fiscale con inizio ad aprile. - (4) Elaborazioni Banca d'Italia su dati di contabilità nazionale e doganali; le previsioni si riferiscono a novembre 2019; le revisioni sono calcolate rispetto alle previsioni pubblicate a ottobre in Bollettino economico, 4, 2019.



Fonte: Refinitiv.
 (1) Per l'area dell'euro e il Regno Unito prezzi al consumo armonizzati.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2) Comparto BILANCIATO

4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor SIM, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (compreso tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Rendimento medio annuo nominale atteso: a 5 anni 2,5%, a 10 anni 2,9% con una variabilità media annua attesa (volatilità) di circa il 4,5%.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Ripartizione strategica delle attività per tipologia di strumento (azioni/obbligazioni) Il comparto Bilanciato, secondo l'allocazione strategica neutrale vigente a fine 2019, investiva in obbligazioni il 70% del patrimonio, di cui il 45% in titoli di stato (30% europei, 11% USA, 4% Paesi Emergenti), il 25% in titoli societari (19% investment grade e 6% High Yield), e il 30% in titoli azionari (27% Paesi sviluppati e 3% Paesi emergenti).

Si riporta di seguito l'allocazione strategica in vigore da gennaio 2019:

Macro asset class	%	Asset class	%	Denominazione	Ticker	Limite Max	
Obbligazionario governativo	45%	Governativo EMU	23%	ECPI EMU Governance Govt. Bond	ECAPGGE	-	
		Governativo EMU Inflation linked	7%	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	ECAPEGIL		
		Governativo USA	11%	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	ECAPUSGH		
		Governativo Emergente Hard Currency	4%	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	ECAPEMGH	6%	
Obbligazionario corporate	25%	Corporate Globale Inv. Grade + High Yield	25%	ECPI Global Developed HY Corporate Bond Euro Hedged (6%)	ECAPHYCH (HY)	10%	35%
				ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (19%)	ECAPGCBH (IG)	35%	
Azionario	30%	Azionario all country world	30%	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (3%)	GALPHEMN	5%	35%
				ECPI World ESG Equity net return (27%)	GALPHPWN	35%	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite. 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 del comparto.

Sulla base del benchmark sopra riportato si determina una tassazione nominale sui rendimenti prodotti dal comparto Bilanciato, ai sensi della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 ("legge di stabilità 2015"), pari a 16,93%. L'imposta sul rendimento del Fondo Pensione è prelevata direttamente dal patrimonio investito: il rendimento del comparto indicato nei documenti di PREVEDI è quindi al netto di questo onere.

Ripartizione strategica per area geografica e merito di credito Le aree geografiche di riferimento per quanto riguarda gli strumenti obbligazionari governativi sono costituite dai Paesi aderenti all'Unione monetaria europea e dagli USA secondo le percentuali indicate nella tabella sopra riportata; una porzione marginale del portafoglio è inoltre investita in debito governativo dei Paesi emergenti. Le obbligazioni societarie interessano il 25% del portafoglio, secondo il dettaglio indicato nella tabella sopra riportata. La componente azionaria copre il 30% del portafoglio, secondo il dettaglio indicato nella tabella sopra riportata.

Valute e coperture valutarie È consentita un'esposizione in divise diverse dall'Euro, al netto della copertura del rischio di cambio, nei limiti del 30% del patrimonio.

Duration media della componente obbligazionaria La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è di circa 6 anni e mezzo.

Investimenti sostenibili Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governance. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG, costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società.

Per effetto dell'introduzione del contributo contrattuale già richiamata in precedenza, il comparto Bilanciato è stato previsto quale comparto di destinazione di tale contributo per gli aderenti al Fondo con età inferiore o uguale a 55 anni (al momento dell'adesione). Tale previsione è stata assunta in funzione della lunghezza del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di assicurare agli stessi una congrua remunerazione dei contributi investiti, sfruttando al meglio le opportunità di rendimento offerte dai mercati finanziari, in relazione alle rispettive esigenze previdenziali.

Strumenti finanziari ammessi I gestori del comparto Bilanciato possono effettuare le scelte di investimento tra gli strumenti contemplati nell'art. 4 del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014 e secondo i limiti di cui all'art. 5 dello stesso Decreto.

Titoli azionari nel limite del 35% del capitale del comparto: è ammesso l'investimento in azioni quotate nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominate nelle divise previste nel benchmark; il peso del singolo titolo azionario non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito; è ammesso inoltre l'investimento in OICR e exchange Trade Funds (ETF) quotati in Paesi OCSE a replica fisica dell'indice sottostante.

Titoli obbligazionari: è ammesso l'investimento in titoli di debito emessi da Stati, organismi sovranazionali, agenzie governative e società private (titoli "corporate") quotati nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominati nelle divise previste nel benchmark.

I **titoli obbligazionari subordinati** sono ammessi nel limite del 3% del patrimonio in gestione: il superamento del predetto limite del 3% in titoli subordinati è consentito fino al limite del 5% del portafoglio complessivo solo tramite l'uso di OICR (per la gestione diretta in titoli il limite rimane il 3%), a condizione che il singolo emittente di titoli subordinati abbia un peso nel portafoglio complessivo non superiore allo 0,5%.

Il peso del singolo emittente di titoli obbligazionari corporate non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Strumenti derivati: È ammesso l'investimento in strumenti derivati su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i soli obiettivi di assicurare una efficiente gestione del portafoglio e/o conseguire la copertura del rischio gestionale; gli strumenti derivati sono inoltre ammessi su valute, esclusivamente per finalità di copertura del rischio di cambio e quindi in misura non superiore al 100% della esposizione in ogni singola divisa diversa dall'euro al momento in cui viene effettuata l'operazione di copertura;

OICR: l'investimento in OICR a replica fisica del sottostante è consentito a condizione che sia riferito esclusivamente a OICVM (inclusi ETF) di cui al D.MEF 166/2014 nel limite del 35% del patrimonio in gestione, e che sia finalizzato di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Gli OICR obbligazionari presenti nel PORTAFOGLIO non possono avere un rating medio inferiore a BB- S&P o Ba3 Moody's. L'investimento in OICR deve essere preventivamente autorizzato dalla Banca Depositaria, in esito alla verifica di compatibilità della rispettiva politica di investimento con le linee di indirizzo previste nella Convenzione di gestione. L'investimento in OICR e ETF, inoltre, è ammesso solo se il gestore assicura al Fondo Pensione la disponibilità di tutti i flussi informativi occorrenti per un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e per predisporre le segnalazioni periodiche da inviare alla Covip.

Strumenti alternativi: Non è ammesso l'investimento in strumenti finanziari alternativi.

Stile di gestione: Lo stile di gestione è attivo in quanto il gestore ha la facoltà di discostarsi dal benchmark secondo le modalità e i limiti precisati dal Fondo, allo scopo di adattare il portafoglio alle mutevoli condizioni dei mercati finanziari in cui investe e alle proprie aspettative di rendimento sulle singole attività che lo compongono. Il gestore esercita tale facoltà attenendosi ai vincoli, sopra riportati, sulla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti finanziari ammessi e al limite di TEV e di turn over imposti dal Fondo.

L'esposizione in obbligazioni con rating inferiore all'investment grade S&P o Moody's è ammessa nei limiti del 14% del patrimonio gestito. Una obbligazione o il relativo emittente (in caso di mancanza di rating sull'emissione), viene considerata investment grade, ai fini delle convenzioni di gestione vigenti, quando almeno una tra le due agenzie S&P e Moody's la qualifica investment grade.

I citati margini di scostamento dal benchmark forniscono al gestore l'opportunità di ridurre l'esposizione alle asset class più rischiose/volatili nei periodi di maggiore volatilità dei mercati e di aumentare tale esposizione nei periodi di minore volatilità e migliori prospettive di incremento dei valori finanziari. La possibilità di modulare l'esposizione al rischio di credito (rating inferiore all'investment grade) offre ai gestori l'opportunità di cercare remunerazione nell'asset class obbligazionaria investendo anche in titoli con merito di credito inferiore a quello previsto nel benchmark, evitando così che il rating diventi un parametro esclusivo e meccanicistico per la valutazione dell'investimento obbligazionario (come previsto dalle Circolari Covip prot. 5089 del 22 luglio 2013 e prot. 496 del 24 gennaio 2014). La possibilità di modulare l'esposizione a divise diverse dall'euro in modo congruente con la propria aspettativa sull'andamento delle stesse offre ai gestori l'opportunità di cercare ulteriori margini di rendimento senza dover ricorrere alla copertura automatica del relativo rischio di cambio (nei limiti previsti dalle disposizioni di legge e dalle convenzioni di gestione vigenti). Il Fondo ha posto dei limiti alla facoltà di scostamento dal benchmark dei gestori, prevedendo i vincoli, descritti in precedenza, relativamente alla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti ammessi e al limite di esposizione al rischio di credito e di cambio, oltre ad imporre un limite di variabilità dei risultati del comparto (TEV massima annua 6%) e un limite di turn over annuale pari a 1,5.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover): La rotazione annua del patrimonio investito (turnover), calcolata secondo la formula dettata dalla Covip con la circolare n. 648 del 17 febbraio 2012, non dovrà risultare superiore a 1,5. L'indicatore di turnover viene monitorato annualmente secondo le linee guida previste da Covip.

Indicatori di rischio: il comparto Bilanciato adotta come indice di valutazione del rischio gestionale la tracking error volatility, che il gestore dovrà mantenere nel limite del 6% annuo. Tale indicatore viene calcolato su base settimanale con riferimento ad un minimo di 26 e ad un massimo di 52 settimane con modalità rolling (superate le 52 settimane dall'avvio della gestione, quindi, si considerano sempre le ultime 52 settimane). Eventuali sforamenti di tale limite devono essere tempestivamente giustificati dal gestore al Fondo Pensione.

4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2019

Il patrimonio del comparto Bilanciato al 31/12/2019 era investito per il 31% in titoli di stato emessi da Paesi Europei, dagli Stati Uniti, dalla Gran Bretagna e in piccola percentuale da Paesi di mercati finanziari emergenti; per il 32% in obbligazioni societarie emessi da società quotate nei mercati finanziari mondiali, per il 32% in azioni quotate sui mercati finanziari mondiali e per il 5% in liquidità.

Nel 2019 il rendimento netto del comparto è stato pari al 10,48%, leggermente inferiore al risultato netto conseguito dal benchmark di riferimento (11,42%) il quale, tuttavia, non tiene conto degli oneri relativi al compenso dei gestori e della banca depositaria del Fondo, che invece gravano sul rendimento del comparto.

I titoli azionari hanno contribuito al rendimento complessivo del comparto nel 2019 in misura pari a +7,77%, grazie in primo luogo all'incremento dei prezzi dei titoli azionari (+6,62%), in secondo luogo ai dividendi incassati su tali titoli (+0,65%) e, infine, al positivo andamento dei cambi (+0,50%).

Anche i titoli obbligazionari societari hanno apportato un contributo positivo alla performance del 2019, in misura pari a +3,01%, per effetto dell'incremento del valore di tali titoli (+2,3%), degli interessi maturati sugli stessi (+0,6%) e dell'andamento positivo dei cambi (+0,11%).

Un contributo positivo alla performance del comparto è derivato anche dai titoli governativi, che hanno fornito un rendimento positivo pari a +2,63%, grazie al positivo andamento dei relativi prezzi (+1,63%), all'apporto degli interessi (+0,85%) e dei cambi (+0,15%).

Inoltre, hanno contribuito positivamente al rendimento: i proventi derivanti dal prestito titoli, in misura pari a +0,05% e l'avanzo della gestione amm.va del 2019, che il Fondo ha restituito agli iscritti destinandolo ad incremento del valore del patrimonio, in misura pari a +0,02%.

Un effetto negativo sul rendimento del comparto Bilanciato è derivato, invece, dai seguenti fattori: imposta sul rendimento, in misura pari a -2,24%; gestione della liquidità e delle coperture su cambi, in misura pari a -0,65%; oneri di gestione, in misura pari a -0,11%.

Elementi Determinanti del rendimento 2019	Peso sul patrimonio investito al 31/12/2019	Analisi del rendimento comparto Bilanciato nel 2019				
		Effetto variazione prezzi	Effetto interessi/dividendi	Effetto variazione cambi	Effetto di altri fattori	Rendimento totale prodotto nel 2019
Titoli di Stato	31%	1,63%	0,85%	0,15%		2,63%
Obbligazioni societarie	32%	2,30%	0,60%	0,11%		3,01%
Azioni	32%	6,62%	0,65%	0,50%		7,77%
Liquidità	5%				-0,65%	-0,65%
Prestito titoli					0,05%	0,05%
Avanzo gestione amm.va					0,02%	0,02%
Commissioni e oneri gestionali					-0,11%	-0,11%
Imposta sostitutiva					-2,24%	-2,24%
Totale	100,00%	10,55%	2,10%	0,76%	-2,93%	10,48%

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2019 e sui risultati conseguiti dal comparto e dai singoli gestori dello stesso, a confronto con gli anni precedenti.

4.2.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2019

Asset Class	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
Liquidità		5,73%	6,26%	5,46%	4,56%
Obbligazionario	70,00%	62,33%	60,63%	62,68%	64,78%
Azionario	30,00%	31,94%	33,11%	31,86%	30,66%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

4.2.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario, per settore e per area geografica

Tipologia di strumento finanziario	Settore	Area geografica								Totale complessivo	%su valore investimenti
		Altri Paesi aderenti OCSE	Altri Paesi dell'Area Euro	Altri Paesi non aderenti OCSE	Altri Paesi Unione Europea	Giappone	Italia	Stati Uniti			
Azioni	Materie prime	436.761	1.004.856	101.753	574.078	467.314	-	1.344.889	3.929.651	0,58%	
	Comunicazioni	399.855	2.314.381	1.541.039	1.411.349	1.358.285	701.760	13.323.424	21.050.093	3,10%	
	Consumi ciclici	658.152	6.514.375	438.350	4.464.619	3.595.365	2.622.606	6.987.746	25.281.213	3,72%	
	Consumi non ciclici	5.171.595	4.860.435	183.758	4.902.267	2.233.328	7.168.468	17.553.697	42.073.548	6,19%	
	Energia	1.248.895	1.709.169	178.890	2.418.552	43.530	1.982.134	3.000.549	10.581.719	1,56%	
	Finanziari	4.210.753	7.169.046	1.906.492	3.547.681	2.408.695	3.503.458	15.606.605	38.352.730	5,65%	
	Industriali	952.931	4.365.622	383.354	902.957	2.859.283	4.094.032	7.107.174	20.665.353	3,04%	
	Tecnologia	147.423	1.672.615	331.089	175.911	584.696	1.477.841	17.371.467	21.761.042	3,20%	
	Utilities	266.943	1.057.437	423.403	1.134.992	82.774	1.390.341	2.514.323	6.870.213	1,01%	
	Altro	201.091	35.465	166.375	2.251	-	2.698.469	420.282	3.523.933	0,52%	
OICR		22.883.589						22.883.589	3,37%		
Azioni Totale		13.694.399	53.586.990	5.654.503	19.534.657	13.633.270	25.639.109	85.230.156	216.973.084	31,94%	
Opzioni su indici azionari		9.474							9.474	0,00%	
Margini e crediti su forward e futures						3.038.732			3.038.732	0,45%	
Banca c/c Totale		-	-	-	-	-	34.236.023	-	34.236.023	5,04%	
Obbligazioni (inclusive di ratei)	Materie prime	-	1.724.653	-	-	-	-	1.175.769	2.900.422	0,43%	
	Comunicazioni	-	1.986.904	-	2.904.376	336.157	3.187.585	7.812.929	16.227.951	2,39%	
	Consumi ciclici	-	6.023.776	432.955	6.505.325	-	204.102	6.936.247	20.102.405	2,96%	
	Consumi non ciclici	113.801	6.619.333	-	1.428.014	-	5.044.188	7.679.145	20.884.481	3,07%	
	Energia	3.822.564	3.545.746	-	622.211	-	1.985.727	1.386.241	11.362.489	1,67%	
	Finanziari	6.599.370	26.990.010	1.002.338	7.225.401	646.138	17.105.993	8.868.441	68.437.691	10,08%	
	Governativi	6.825.017	74.074.369	7.985.622	5.975.986	-	66.040.740	41.101.289	202.003.023	29,74%	
	Industriali	183.157	6.161.936	-	1.306.999	-	528.656	3.565.029	11.745.777	1,73%	
	Tecnologia	-	-	-	-	-	-	2.876.340	2.876.340	0,42%	
	Utilities	-	1.972.070	-	200.414	-	2.322.190	1.405.517	5.900.191	0,87%	
governativi		7.725.816						7.725.816	1,14%		
OICR corporate		53.215.549						53.215.549	7,83%		
Obbligazioni Totale		17.543.909	190.040.162	9.420.915	26.168.726	982.295	96.419.181	82.806.947	423.382.135	62,33%	
Altri crediti (trasferimenti da Bilanciato)							29.531		29.531	0,00%	
Crediti per vendita titoli da regolare							1.398.481		1.398.481	0,21%	
Crediti per dividendi da incassare	46.751	5.376		20.595			60.391		133.113	0,02%	
Crediti per proventi su prestito titoli						22.916			22.916	0,00%	
Altre attività della gestione finanziaria		46.751	5.376	-	20.595	-	1.450.928	60.391	1.584.041	0,23%	
Totale complessivo		31.294.533	243.632.528	15.075.418	45.723.978	14.615.565	160.783.973	168.097.494	679.223.489	100,00%	

Strumenti	Comparto Bilanciato		BANOR		GENERALI		HSBC	
	valore	%	valore	%	valore	%	valore	%
Depositi Bancari	34.236.023,49	5,28%	15.832.457,74	6,26%	9.782.287,17	4,39%	8.621.278,58	4,24%
Forward su cambi	1.031.015,91	0,15%	0	0,00%	604.772,92	0,27%	426.242,99	0,21%
Futures + margini	1.997.250,76	0,30%	0	0,00%	1763692,42	0,79%	233.558,34	0,11%
Opzioni + margini	9.474,24	0,00%	0	0,00%	9474,24	0,00%	0,00	0,00%
Obbligazioni Corporate Italia	27.809.508,22	4,53%	23.490.011,46	9,29%	4.319.496,76	1,94%	0	0,00%
Obbligazioni Corporate OCSE	53.223.687,47	8,43%	20.957.860,76	8,29%	26.901.360,68	12,07%	5364466,03	2,64%
Obbligazioni Corporate UE	75.162.405,49	12,22%	37.371.895,28	14,78%	26.530.667,14	11,90%	11.259.843,07	5,53%
Obbligazioni Corporate altri Stati	432.955,04	0,26%	432.955,04	0,17%	0	0,00%	0	0,00%
OICR Obbligazioni Corporate	53.215.549,31	7,15%	0	0,00%	0	0,00%	53.215.549,31	26,15%
Azioni quotate Italia	25.639.109,99	3,78%	24.738.527,83	9,79%	568486,06	0,26%	332.096,10	0,16%
Azioni quotate Ocse	115.150.119,19	16,93%	25.564.897,55	10,11%	45.883.302,80	20,59%	43.701.918,84	21,48%
Azioni quotate UE	47.794.025,53	7,03%	23.579.059,55	9,33%	14.300.690,57	6,42%	9.914.275,41	4,87%
Azioni quotate altri stati	5.639.354,30	0,83%	3.610.474,77	1,43%	847672,46	0,38%	1.181.207,07	0,58%
OICR Azionari	22.883.588,85	3,37%	6204960	2,45%	9.413.415,00	4,22%	7.265.213,85	3,57%
Titoli di Stato Italia	67.866.149,35	9,10%	27.595.851,75	10,92%	26.822.518,64	12,04%	13.447.778,96	6,61%
Titoli di Stato OCSE	49.324.786,89	6,98%	9.423.826,02	3,73%	20.025.687,09	8,99%	19.875.273,78	9,77%
Titoli di Stato UE	81.031.797,42	11,20%	27.407.978,43	10,84%	32.697.463,00	14,67%	20.926.355,99	10,28%
Titoli di Stato altre Nazioni	8.987.960,08	1,32%	6.597.008,02	2,61%	2.390.952,06	1,07%	0	0,00%
OICR Titoli di Stato	7.725.815,51	1,14%	0	0,00%	0	0,00%	7.725.815,51	3,80%
Portafoglio gestito	679.160.577,04	100,00%	252.807.764,20	100,00%	222.861.939,01	100,00%	203.490.873,83	100,00%

Rating	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
AAA	15,10%	3,70%	19,46%	23,78%
AA+	0,54%	0,00%	0,80%	0,88%
AA	6,57%	6,29%	10,83%	2,37%
AA-	0,50%	0,50%	0,00%	1,03%
A+	2,50%	0,65%	1,46%	5,77%
A	4,05%	2,73%	3,07%	6,64%
A-	12,72%	14,29%	9,33%	14,50%
BBB+	8,45%	9,98%	9,17%	5,88%
BBB	24,40%	26,36%	30,08%	16,07%
BBB-	13,78%	23,07%	8,43%	8,62%
BB+	3,73%	4,06%	3,96%	3,10%
BB	1,42%	1,68%	1,08%	1,47%
BB-	1,00%	0,00%	1,67%	1,45%
B+	0,84%	0,77%	0,35%	1,46%
B	1,01%	0,97%	0,16%	1,98%
B-	1,53%	3,03%	0,14%	1,24%
CCC+	0,20%	0,00%		0,63%
CCC	0,22%			0,72%
CCC-	0,00%			0,00%
D	0,02%			0,05%
Not rated	1,42%	1,93%		2,35%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

<i>Valute</i>	Benchmark	Bilanciato	Banor	Generali	HSBC
Euro	75,48%	62,04%	76,52%	48,06%	59,37%
Dollaro USA	15,25%	28,89%	14,29%	43,11%	31,45%
Yen Giapponese	2,45%	2,13%	1,28%	2,71%	2,56%
Sterlina Inglese	1,12%	2,83%	3,47%	2,94%	1,93%
Franco Svizzero	0,84%	1,04%	1,02%	0,96%	1,15%
Corona Danese	0,19%	0,31%	0,45%	0,10%	0,36%
Corona Norvegese	0,07%	0,66%	1,53%	0,04%	0,26%
Corona Svedese	0,27%	0,20%	0,20%	0,15%	0,24%
Dollaro Canadese	1,05%	0,72%	0,29%	0,82%	1,16%
Dollaro Australiano	0,64%	0,47%	0,04%	0,73%	0,74%
Dollaro Neozelandese	0,03%	0,00%		0,01%	
Dollaro Singapore	0,16%	0,07%			0,23%
Dollaro Hong Kong	1,13%	0,53%	0,65%	0,36%	0,55%
Corona Ceca	0,01%				
Rand SudAfricano	0,17%	0,00%			0,01%
Zloty Polacco	0,03%				
Fiorino Ungherese	0,01%				
Ringgit Malaysiano	0,05%				
Rublo Russo	0,04%				
Baht Tailandese	0,04%				
Lira Turca	0,03%	0,10%	0,26%		
Won Sudcoreano	0,28%				
Siclo Israeliano	0,02%				
Peso Messicano	0,05%				
Brazilian Real	0,12%				
Peso Filippino	0,01%				
Rupia Indiana	0,18%				
Peso Cileno	0,03%				
Peso Colombiano	0,01%				
Rupia Indonesiana	0,04%				
Sol Peruviano	0,00%				
Dollaro Taiwan	0,21%				
Sterlina Egiziana	0,00%				
Rupia Pakistana	0,00%				
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La tabella riporta la misura % delle valute presenti in portafoglio, senza tener conto delle coperture valutarie obbligatorie effettuate dai Gestori Hsbc e Generali; si segnala inoltre che i titoli compresi negli OICR vengono valutati con la valuta di quotazione dell'OICR

Il comparto ha valute diverse da Euro pari al 37,96% del patrimonio complessivo: l'esposizione alle divise estere, al netto delle coperture sul rischio di cambio, scende al 27,69%.

4.2.2 c) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato

Andamento giornaliero del benchmark; scomposizione dell'indice nelle varie componenti.

	PESO	23%	7%	11%	4%	6%	19%	3%	27%
data	BENCHMARK TOTALE BILANCIATO	Obbligazioni Governative EUROPA	Obbligazioni Governative EUROPA legate INFLAZIONE	Obbligazioni Governative USA	Obbligazioni Governative PAESI EMERGENTI	Obbligazioni Corporate HIGH YIELD	Obbligazioni Corporate INVESTMENT GRADE	Azioni MERCATI EMERGENTI	Azioni MONDO
31/12/2018	1.013,748	1.010,014	996,612	983,607	1.016,582	992,053	993,211	1.093,307	1.038,324
31/01/2019	1.046,408	1.021,311	1.004,126	985,705	1.039,809	1.030,353	1.009,566	1.177,045	1.116,103
28/02/2019	1.057,084	1.016,936	997,118	980,591	1.045,284	1.046,029	1.012,465	1.191,180	1.158,336
29/03/2019	1.078,385	1.035,290	1.009,517	997,797	1.055,921	1.058,290	1.031,941	1.219,816	1.191,427
30/04/2019	1.091,06	1.034,98	1.012,49	993,18	1.055,37	1.071,01	1.035,80	1.242,47	1.236,71
31/05/2019	1.079,71	1.045,83	1.010,57	1.014,10	1.061,89	1.060,53	1.043,55	1.175,66	1.169,94
28/06/2019	1.108,23	1.069,60	1.033,20	1.020,47	1.093,91	1.088,15	1.062,45	1.219,89	1.220,18
31/07/2019	1.125,93	1.088,11	1.062,29	1.017,10	1.105,47	1.096,24	1.070,33	1.229,68	1.255,73
30/08/2019	1.137,73	1.113,77	1.077,28	1.051,05	1.102,30	1.093,84	1.091,34	1.177,66	1.247,28
30/09/2019	1.143,70	1.110,18	1.072,77	1.039,05	1.100,93	1.092,88	1.082,93	1.219,06	1.284,45
31/10/2019	1.141,86	1.098,02	1.068,27	1.036,93	1.097,63	1.093,41	1.083,80	1.238,26	1.288,70
30/11/2019	1.150,10	1.087,47	1.060,00	1.031,08	1.093,30	1.094,98	1.082,54	1.242,94	1.340,09
31/12/2019	1.153,24	1.076,79	1.058,03	1.022,13	1.100,88	1.106,34	1.082,29	1.310,25	1.357,95

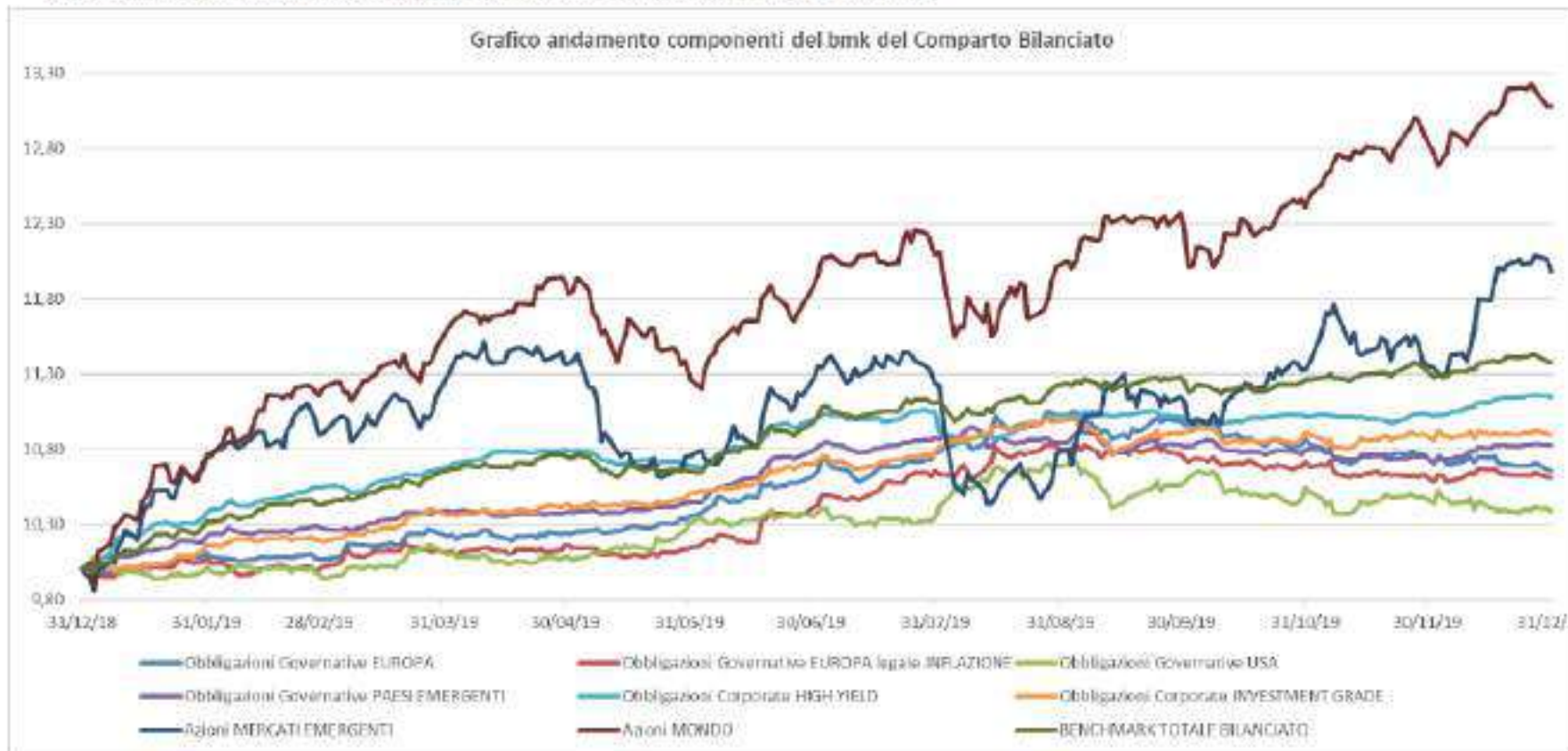
Tabella rendimenti mensili delle varie componenti del bmk del Comparto Bilanciato

	Obbligazioni Governative EUROPA	Obbligazioni Governative EUROPA legate INFLAZIONE	Obbligazioni Governative USA	Obbligazioni Governative PAESI EMERGENTI	Obbligazioni Corporate HIGH YIELD	Obbligazioni Corporate INVESTMENT GRADE	Azioni MERCATI EMERGENTI	Azioni MONDO	BENCHMARK TOTALE BILANCIATO
Peso nel Bmk	23%	7%	11%	4%	6%	19%	3%	27%	100%
gen-19	1,12%	0,75%	0,21%	2,28%	3,86%	1,65%	7,66%	7,49%	3,22%
feb-19	-0,43%	-0,70%	-0,52%	0,53%	1,52%	0,29%	1,20%	3,78%	1,02%
mar-19	1,80%	1,24%	1,75%	1,02%	1,17%	1,92%	2,40%	2,86%	2,02%
apr-19	-0,03%	0,29%	-0,56%	-0,05%	1,20%	0,37%	1,86%	3,80%	1,17%
mag-19	1,05%	-0,19%	2,21%	0,63%	-0,98%	0,75%	-5,38%	-5,40%	-1,04%
giu-19	2,27%	2,24%	0,63%	3,01%	2,60%	1,81%	3,76%	4,29%	2,64%
lug-19	1,73%	2,82%	-0,33%	1,06%	0,74%	0,74%	0,80%	2,91%	1,60%
ago-19	2,36%	1,41%	3,34%	-0,29%	-0,22%	1,96%	-4,23%	-0,67%	1,05%
set-19	-0,32%	-0,42%	-1,14%	-0,12%	-0,09%	-0,77%	3,52%	2,98%	0,52%
ott-19	-1,10%	-0,42%	-0,20%	-0,30%	0,05%	0,08%	1,58%	0,33%	-0,16%
nov-19	-0,96%	-0,77%	-0,56%	-0,39%	0,14%	-0,12%	0,38%	3,99%	0,72%
dic-19	-0,98%	-0,19%	-0,87%	0,69%	1,04%	-0,02%	5,42%	1,33%	0,27%
Rendimento finanziario lordo 01/01-31/12/2019	6,61%	6,16%	3,92%	8,29%	11,52%	8,97%	19,84%	30,78%	13,76%

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

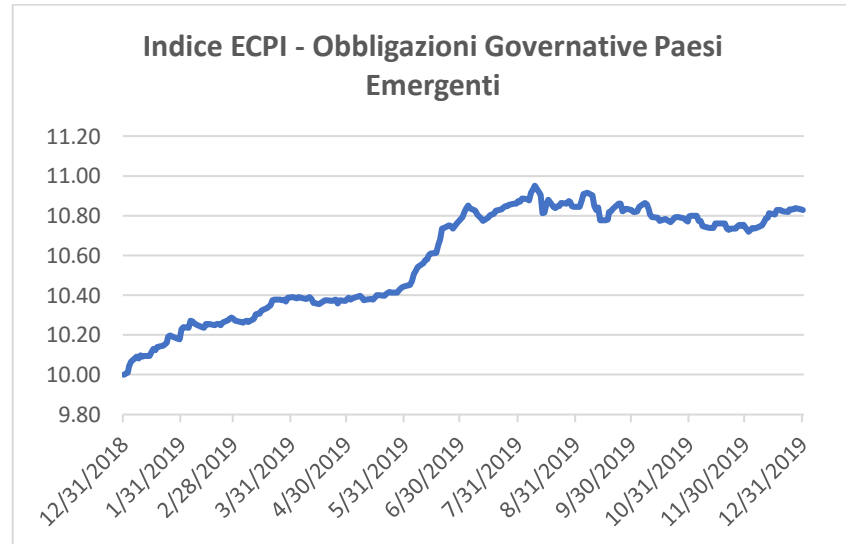
Grafico (base 10) dell'andamento delle varie componenti del benchmark del Comparto Bilanciato





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

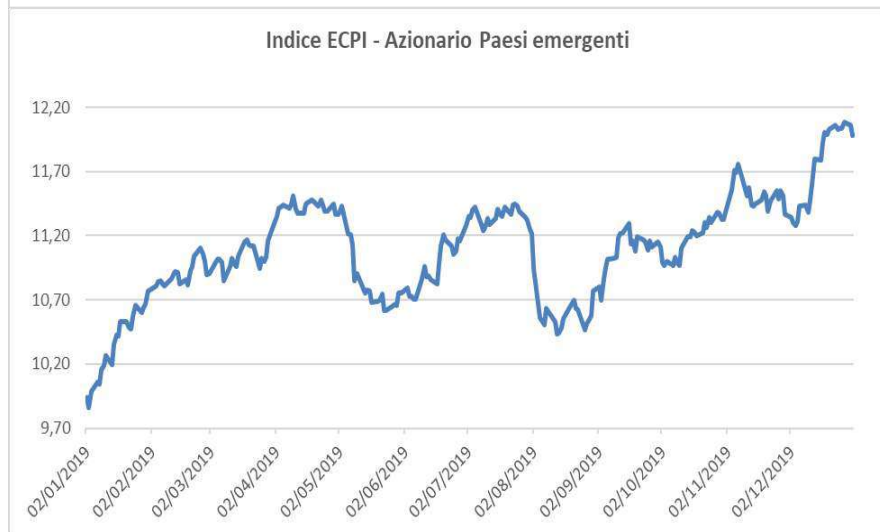
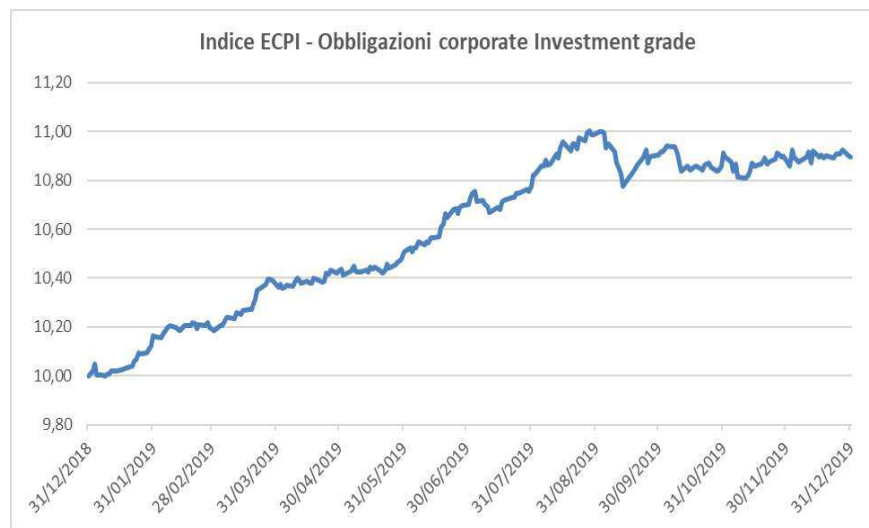
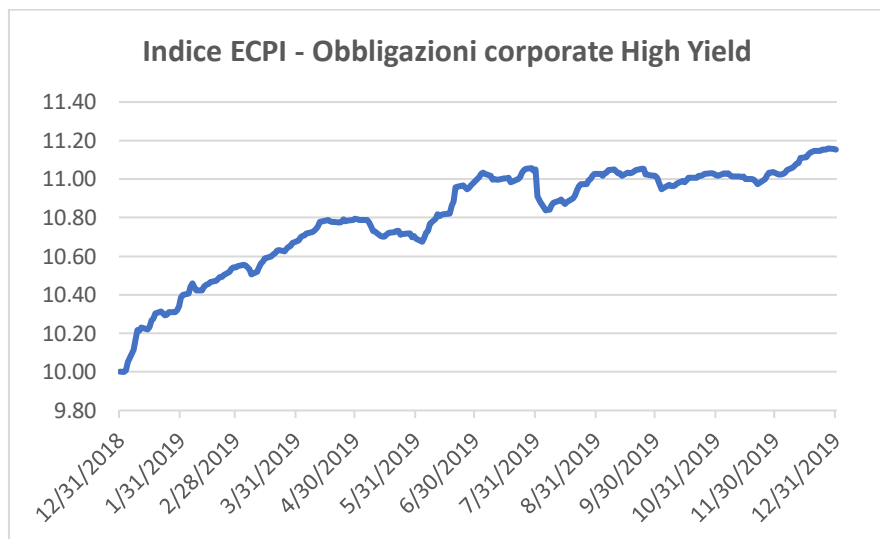
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136



4.2.2 d) Prestito titoli Comparto Bilanciato

Riportiamo, di seguito, sintesi relativa al prestito titoli contrattualizzato con la Banca Depositaria BNP Paribas, con riferimenti ai risultati al 31 dicembre 2019.

Portafoglio	Tipologia	Tasso remunerazione	Sottoportafoglio	Controvalore prestato	
Bilanciato	Azioni	0,15%	Banor	14.990.743,23	
			Generali	5.642.311,78	
			HSBC	7.518.429,14	
	Totale azioni				28.151.484,15
	Obbligazioni governative Gran Bretagna	0,16%	Banor	1.174.421,52	
			Generali		
			HSBC		
	Totale Obbligazioni governative Gran Bretagna				1.174.421,52
	Obbligazioni governative Italia	0,16%	Banor	15.397.266,10	
			Generali	22.078.209,36	
			HSBC	4.463.418,66	
	Totale Obbligazioni governative Italia				41.938.894,12
	Obbligazioni governative Spagna	0,16%	Banor	15.652.103,01	
			Generali		
			HSBC	7.031.680,89	
	Totale Obbligazioni governative Spagna				22.683.783,90
	Obbligazioni governative Francia	0,16%	Banor	4.957.145,20	
			Generali	6.986.502,41	
			HSBC		
	Totale Obbligazioni governative Francia				11.943.647,61
Obbligazioni governative Germania	0,16%	Banor			
		Generali	566.640,00		
		HSBC	3.275.179,20		
Totale Obbligazioni governative Germania				3.841.819,20	
Obbligazioni governative USA	0,25%	Banor	3.270.938,33		
		Generali	17.069.617,38		
		HSBC	10.365.839,27		
Totale Obbligazioni governative USA				30.706.394,98	
Totale titoli a prestito comparto Bilanciato				140.440.445,48	
Ricavo da prestito titoli comparto Bilanciato				311.256,70	

Garanzia su prestito titoli comparto Bilanciato al 31 dicembre 2019

Garanzia depositata sul c/c alla data del 31/12/2019	
BANOR	59.509.182,58
HSBC	45.086.471,94
GENERALI	54.919.171,48
TOTALE	159.514.826,00

Al 31/12/2019, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Bilanciato, era pari a € 159.514.826.

Il ricavo derivante, nel 2019, dal prestito titoli per il comparto Bilanciato è stato pari a € 311.256,70.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.2 e) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG)

Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti finanziari che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governano societario. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG (Environment=ambiente; Social=sociale; Governance=governo societario), costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società. Il patrimonio deve essere prevalentemente (cioè in misura almeno pari al 51%) investito in titoli presenti nel benchmark ESG ECPI.

Il Gestore **BANOR ha il 67,44% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI**

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di BANOR

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	4.718.211,23	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	4.083.910,38	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	4.025.089,47	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES0000012621	3.179.242,11	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	UNICREDIT SPA 18/01/2023 1	XS1754213947	3.061.040,55	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	3.012.117,67	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	DE000DL19TQ2	2.865.197,02	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125	US912828X398	2.825.892,97	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	2.683.215,27	
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	2.614.317,90	
			33.068.234,57	

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di BANOR

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return 2019</i>
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	PETROLEOS MEXICANOS 15/03/2023 5,125	XS1379158048	2.319.875,90	+16,62%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	GB00BVG7F061	2.171.163,45	+50,55%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BARCLAYS PLC 01/04/2022 1,5	XS1116480697	1.566.209,26	+5,66%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	EDILIZIACROBATICA SPA	IT0005351504	1.561.700,00	+110,21%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	1.260.812,86	+0,98%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	NEWLAT FOOD SPA	IT0005385213	1.208.000,00	+4,14%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	MCLAREN FINANCE PLC 01/08/2022 5	XS1577956516	1.177.511,58	+11,98%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	SPACTIV SPA	IT0005282907	1.154.440,00	-2,00%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 17/05/2023 2,875	XS1412424662	1.102.619,84	+13,52%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 26/02/2021 3,6	XS1038646078	1.072.188,08	+9,25%
			14.594.520,97	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Il Gestore **GENERALI** ha il **93,28%** di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di GENERALI

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	6.958.997,60
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	5.092.131,81
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	4.222.452,15
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	3.651.043,83
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	3.641.842,98
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	IT0005358806	3.617.444,97
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	3.471.694,98
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	3.215.149,03
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	3.001.944,00
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	2.752.031,38
			39.624.732,73

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di GENERALI

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return 2019</i>
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2026 3,25	XS1508675417	464.266,27	+19,03%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	MACQUARIE GROUP LTD 05/03/2025 VARIABLE	XS1784246701	416.544,02	+7,73%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	CNP ASSURANCES 27/07/2050 VARIABLE	FR0013463775	405.593,21	+2,35%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	REPUBLIC OF SLOVENIA 26/10/2022 5,5	XS0847086237	394.461,57	+6,53%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	HANNOVER RE 09/10/2039 VARIABLE	XS2063350925	393.792,49	-0,51%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 01/02/2028 5	US1248EPBX05	382.319,62	+25,70%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	T-MOBILE USA INC 15/04/2025 5,125	US87264AAS42	372.749,07	+4,91%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BROADCOM CRP / CAYMN FI 15/01/2020 2,375 (14/02/2018)	US11134LAB53	360.276,32	+15,77%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	NIBC BANK NV 09/04/2024 2	XS1978668298	318.745,66	+6,33%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	QBE INSURANCE GROUP LTD 17/06/2046 VARIABLE	XS1423722823	291.581,70	+25,35%
			3.800.329,93	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Il Gestore **HSBC ha il 78,49% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI**

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di HSBC

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	8.979.106,52
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	6.125.740,39
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/11/2043 3,75	US912810RD28	3.758.330,25
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	3.276.014,16
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/08/2025 6,875	US912810EV62	3.215.932,64
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	3.070.454,41
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	2.971.361,04
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	2.963.036,65
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	2.797.876,49
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	2.701.315,43
			39.859.167,98

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di HSBC

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return 2019</i>
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	AXA HOME LOAN SFH 16/10/2029 ,01	FR0013453172	1.365.519,07	-3,26%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 31/10/2025 ,5	FR0013365376	1.339.082,33	+3,81%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BPIFRANCE FINANCEMENT SA 26/09/2029 ,05	FR0013448776	1.272.311,49	-1,68%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	LLOYDS BANK PLC 23/09/2029 ,125	XS2054600718	925.573,71	-1,40%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	UNICREDIT BK AUSTRIA AG 04/06/2027 ,25	AT000B049788	506.612,21	+1,51%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	464.806,29	-19,44%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	423.957,81	+65,10%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	NN BANK NV NETHERLANDS 24/09/2029 ,125	NL0013995095	391.273,88	-2,15%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	368.655,23	+33,64%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	CITIGROUP INC	US1729674242	364.611,55	+34,85%
			7.422.403,57	

4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2019 e confronto con gli anni precedenti

4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella e il grafico seguenti riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Bilanciato a partire dall'introduzione della gestione finanziaria dello stesso e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

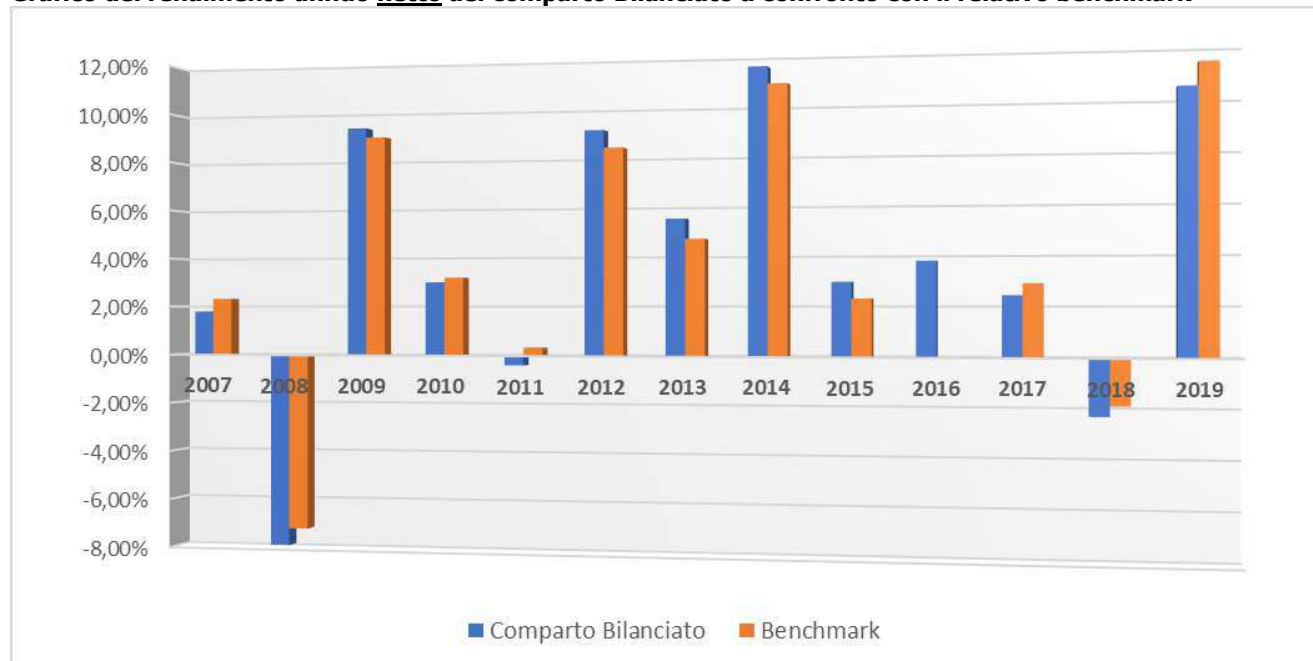
Performance pluriennale del comparto Bilanciato del Fondo, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, a confronto con il benchmark*													
Rendimento**	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Comparto Bilanciato	1,79%	-7,88%	9,33%	2,99%	-0,39%	9,11%	5,52%	11,55%	2,98%	3,80%	2,44%	-2,27%	10,48%
Benchmark	2,32%	-7,18%	8,95%	3,18%	0,32%	8,40%	4,71%	10,87%	2,32%	4,20%	2,91%	-1,86%	11,42%
Volatilità***	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Comparto Bilanciato	2,01%	4,73%	4,01%	3,28%	4,09%	3,09%	3,21%	1,63%	5,85%	2,46%	2,12%	2,34%	2,99%
Benchmark	1,85%	4,59%	5,09%	3,28%	3,49%	2,57%	3,09%	1,47%	5,43%	2,32%	2,08%	2,35%	3,11%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs. 47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato in ciascun anno oggetto di analisi. Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali.

** Il confronto con il benchmark inizia nell'anno 2007, in concomitanza con l'avvio della gestione finanziaria professionale del comparto. Fino al 31/12/2006 il patrimonio del comparto Bilanciato era interamente impiegato in liquidità su conti correnti remunerati presso la banca depositaria.

*** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.

Grafico del rendimento annuo netto del comparto Bilanciato a confronto con il relativo benchmark



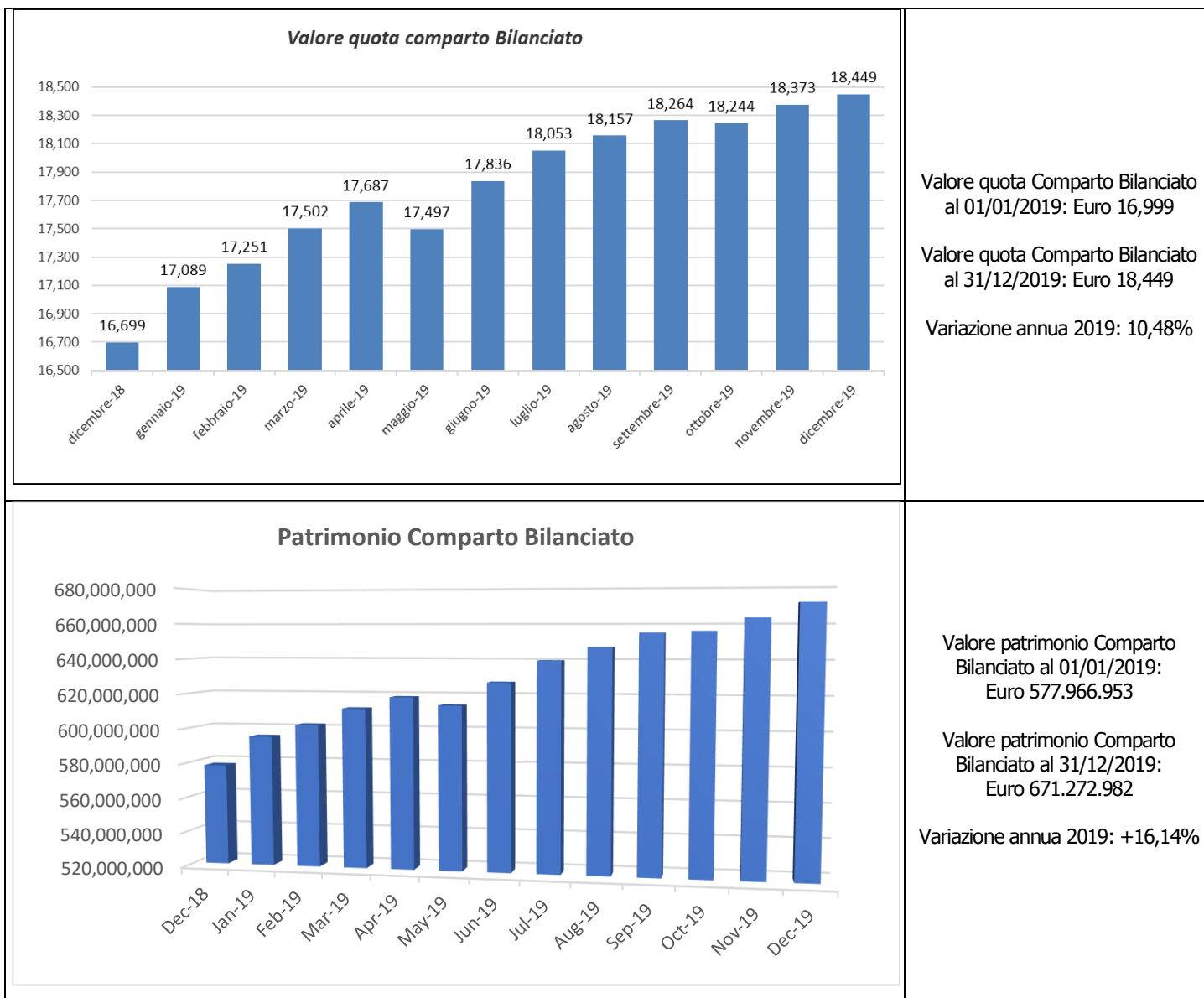
Rendimento netto medio composto annuo del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark*			
	3 anni (2017-2019)	5 anni (2015-2019)	10 anni (2010-2019)
Comparto Bilanciato	3,42%	3,41%	4,53%
Benchmark	3,92%	3,65%	4,55%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi di competenza dell'anno di riferimento, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
 Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Bilanciato nel corso del 2019 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



4.2.3 b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e di ciascuno dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra l'1 maggio 2008 (data dalla quale tali mandati sono stati uniformati con riferimento ad un unico benchmark) e il 31 dicembre 2019.

<i>Performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo dal 2008 al 2018*</i>													
Gestori	Dal 1/05/08 al 31/12/08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Anima S.G.R. S.p.A.	-6,35%		10,60%	3,23%	0,53%	8,91%	6,77%	12,85%	4,05%	4,79%			
Credit Suisse (ITALY) S.p.A.	-6,73%		12,58%	2,49%	-0,48%	11,53%	5,64%	12,94%	4,99%	3,61%			
Generali Invest. Italy S.p.A.**	-4,72%		8,81%	3,43%	-1,05%	5,14%							
UnipolSai Assicurazioni	-7,80%		10,63%	4,78%	-0,50%	10,51%	6,83%	13,11%	3,84%	5,20%			
Banor SIM											3,44%	-3,02%	12,29%
HSBC Global Asset Management											3,20%	-3,72%	11,96%
Generali Investments Europe S.p.A.											2,64%	-2,19%	14,01%
Comparto Bilanciato	-6,47%	-9,11%	10,45%	3,46%	-0,34%	10,37%	6,42%	12,96%	4,28%	4,53%	3,10%	-2,99%	12,75%
Benchmark	-6,63%	-8,07%	10,06%	3,57%	0,36%	9,48%	5,29%	12,28%	3,51%	5,09%	3,58%	-2,13%	13,76%

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Il dettaglio per singolo gestore viene rappresentato dal 1 maggio 2008 in quanto da quella data i gestori del comparto Bilanciato hanno mandati gestionali uniformi, con un unico benchmark di riferimento. Fino al 30 aprile 2008, invece, i gestori avevano mandati e benchmark differenziati che non erano quindi comparabili tra loro. Per questo, per l'intero 2008, si è riportato solo il rendimento del comparto e del benchmark.

4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica della gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

ANNO →	2015		2016		2017		2018		2019	
Patrimonio medio gestito nell'anno	462.455.452		489.601.271		537.028.223		571.777.983		631.916.928	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	-0,26	0,00%	-101	0,00%	-131.509	-0,02%	-96.360	-0,02%	-94.399	-0,01%
Differenza cambio su conti correnti	7.083	0,00%	166.439	0,03%	3.933.200	0,73%	-4.670.627	-0,82%	70.020	0,01%
Obbligazioni governative e sovranazionali	5.567.431	1,20%	7.721.171	1,58%	-2.720.030	-0,51%	1.480.076	0,26%	15.434.268	2,44%
Obbligazioni societarie	-11.115	0,00%	2.842.520	0,58%	1.041.365	0,19%	-2.523.643	-0,44%	17.632.594	2,79%
Fondi (OICR Azionari)	148.336	0,03%	694.028	0,14%	2.200.830	0,41%		0,00%	2.202.740	0,35%
Azioni	13.846.511	2,99%	10.817.253	2,21%	12.388.732	2,31%	-11.216.529	-1,96%	43.758.385	6,92%
Comm.ni di negoziazione	-149.099	-0,03%	-113.001	-0,02%	-191.385	-0,04%	-182.616	-0,03%	-145.252	-0,02%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-51.150	-0,01%	-108.332	-0,02%	-77.944	-0,01%	-32.122	-0,01%	-85.692	-0,01%
Altre voci**	-2.105.824*	-0,46%	14.223	0,00%	237.542	0,04%	10.916	0,00%	-3.694.112	-0,58%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	17.252.173	3,73%	22.034.200	4,50%	16.680.801	3,11%	-17.230.905	-3,01%	75.078.552	11,89%
Comm.ni gestione	-535.165	-0,12%	-570.190	-0,12%	-375.953	-0,07%	-401.227	-0,07%	-447.671	-0,07%
Comm.ni performance	-153.922	-0,03%	-14.347	0,00%	-249.882	-0,05%	247.283	0,04%	-3.073	0,00%
Comm.ni banca depositaria	-116.013	-0,03%	-125.497	-0,03%	-148.881	-0,03%	-136.393	-0,02%	-162.318	-0,03%
Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	0	0,00%	182.827	0,04%	84.169	0,02%	254.170	0,04%	106.573	0,02%
Imposta sostitutiva	-3.299.444	-0,71%	-3.338.635	-0,68%	-2.982.451	-0,56%	4.008.421	0,70%	-13.148.713	-2,08%
<u>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</u>	<u>13.147.629</u>	<u>2,84%</u>	<u>18.168.358</u>	<u>3,72%</u>	<u>13.007.803</u>	<u>2,42%</u>	<u>-13.258.651</u>	<u>-2,32%</u>	<u>61.423.350</u>	<u>9,73%</u>

** Include i proventi sul prestito titoli (euro 311.257) e il saldo economico delle operazioni in derivati per la copertura del rischio di cambio (euro -4.094.392).

Le tabelle precedenti evidenziano, per gli ultimi 5 anni, le singole voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Bilanciato e le rapportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito in ciascun anno. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede appunto di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto (deliberazione del 17/06/1998): da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno apportato un contributo negativo al risultato del comparto nel 2019 pari allo 0,02% del patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto Bilanciato: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno destinato al patrimonio del Fondo.

4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce, invece, la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bilanciato nel corso degli ultimi 5 anni, come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

ANNO	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	<u>13.147.629</u>	<u>18.168.358</u>	<u>13.007.803</u>	<u>-13.258.651</u>	<u>61.423.350</u>
b) Saldo della gestione previdenziale	13.885.856	30.878.470	33.799.026	31.084.635	31.881.679
c) = a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno	27.033.485	49.046.828	46.806.829	17.825.984	93.305.029
d) ANDP fine anno precedente	437.253.827	464.287.312	513.334.140	560.140.969	577.966.953
c) + d) ANDP FINE ANNO	<u>464.287.312</u>	<u>513.334.140</u>	<u>560.140.969</u>	<u>577.966.953</u>	<u>671.271.982</u>

4.2.3 e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Bilanciato sull'ANDP a fine anno										
Tipologia di oneri/ Anno	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,13%	0,17%	0,17%	0,47%	0,61%
2009	0,10%	-	0,06%	0,02%	0,18%	0,08%	0,14%	0,12%	0,34%	0,52%
2010	0,11%	-	0,03%	0,02%	0,16%	0,06%	0,10%	0,11%	0,27%	0,43%
2011	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,06%	0,08%	0,10%	0,24%	0,38%
2012	0,11%	-	0,08%	0,02%	0,21%	0,05%	0,08%	0,09%	0,22%	0,43%
2013	0,11%	-	0,06%	0,02%	0,19%	0,05%	0,08%	0,08%	0,21%	0,40%
2014	0,11%	-	0,01%	0,03%	0,15%	0,04%	0,07%	0,08%	0,19%	0,34%
2015	0,12%	-	0,03%	0,02%	0,17%	0,17%*	0,12%	0,10%	0,39%*	0,56%
2016	0,11%	-	0,00%	0,02%	0,13%	0,17%*	0,08%	0,09%	0,34%*	0,47%
2017	0,07%**	-	0,04%	0,03%	0,14%	0,15%*	0,12%	0,09%	0,36%*	0,50%
2018	0,07%**	0,00%	-0,04%***	0,02%	0,05%	0,15%*	0,09%	0,09%	0,33%*	0,38%
2019	0,07%**		0,00%	0,02%	0,09%	0,14%*	0,07%	0,09%	0,30%*	0,39%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amm.va per gli anni successivi al 2014 è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili grazie al contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la progressiva crescita delle posizioni nel comparto Bilanciato da 33.121 a fine 2014, a 793.435 a fine 2019. Tale crescita si è riflessa in modo particolare sul compenso del service amm.vo Previet S.p.A., nonché sugli oneri amm.vi per la spedizione delle comunicazioni ai nuovi aderenti: tali voci di spesa, infatti, sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER, che è il rapporto percentuale tra le spese e il patrimonio del comparto.

** La diminuzione delle commissioni di gestione finanziaria a partire dal 2017 è dovuta all'attribuzione dei nuovi mandati gestionali, per i quali il Fondo ha ottenuto condizioni economiche più vantaggiose di quelle precedenti.

*** Il segno negativo per le commissioni di incentivo nel 2018 è dovuto al fatto che i gestori del comparto hanno conseguito, nello stesso anno, rendimenti inferiori al benchmark, sostanzando di conseguenza una commissione negativa che ha ridotto il credito maturato dai gestori nel 2017. Il criterio di calcolo delle commissioni di incentivo prevede la liquidazione delle stesse solo alla scadenza dei mandati gestionali con un meccanismo di compensazione, di anno in anno, degli importi positivi e negativi maturati dai gestori negli anni precedenti.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3) Comparto SICUREZZA

4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, a seguito di gara pubblica bandita nel 2017, a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità un rendimento almeno pari a quello del TFR "aziendale" di cui all'art. 2120 del codice civile, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate) consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto, per cui lo stesso deve rispettare i requisiti a tale fine previsti dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs 252/05: ovvero deve costituire una linea di investimento molto prudentiale tale "da garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR".

Garanzia: viene offerta la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tali garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (il nuovo mandato gestionale conferito a UnipolSai Assicurazioni da gennaio 2018 scadrà il 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota una tantum di iscrizione al fondo (attualmente non applicata da Prevedi)	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Quota associativa annua	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o del trasferimento della posizione individuale, ecc.)	

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Rendimento medio annuo nominale atteso (al netto della fiscalità): a 5 anni 1,4%, a 10 anni 1,7% con una variabilità media annua attesa rispetto a tale rendimento (volatilità) di circa il 2,5%.

Parametro oggettivo di riferimento per la valutazione dei risultati del comparto Sicurezza

Il comparto è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR aziendale di cui all'art. 2120 del codice civile, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4,5% su base annua.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria non può superare il 10% del patrimonio del comparto.

4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2019

La gestione finanziaria del comparto Sicurezza era affidata, fino al 31/12/2017, al gestore Pioneer Investment S.G.R.p.A., sostituito, da gennaio 2018 e per effetto di apposita selezione pubblica, dal gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Il patrimonio del comparto Sicurezza al 31/12/2019 era investito per il 76% in titoli di stato di Paesi dell'Unione Europea, per il 14% in obbligazioni societarie denominate in euro, per circa il 5% in azioni quotate sui mercati finanziari europei e per il 5% in liquidità.

Nel 2019 il rendimento netto del comparto è stato positivo e pari a +3,9%.

I titoli di Stato hanno apportato il maggior contributo al risultato complessivo del 2019, con un rendimento annuo pari a +2,83%, grazie all'incremento dei relativi prezzi (+1,52%) e agli interessi maturati sugli stessi (+1,31%).

Anche i titoli obbligazionari societari hanno apportato un rendimento positivo, pari a +0,44%, grazie soprattutto all'andamento dei relativi prezzi (+0,37%) e, in misura minore, agli interessi (+0,07%).

I titoli azionari, pur interessando una parte minore del patrimonio investito, hanno portato un rendimento molto positivo al comparto e pari a +1,36%, grazie all'andamento positivo dei relativi prezzi.

Ulteriori effetti positivi sul rendimento del comparto Sicurezza nel 2019 sono derivati dal prestito titoli, che ha contribuito in misura pari a +0,10%, e dall'avanzo della gestione amministrativa, restituito agli iscritti sotto forma di incremento del valore patrimonio, con un apporto pari a +0,04%.

Effetti negativi sul rendimento del comparto sono invece derivati dagli oneri gestionali relativi al costo del Gestore e della Banca depositaria, in misura pari a -0,23% e dalla gestione della liquidità, in misura pari a -0,04%

Il costo dell'imposta sul rendimento prodotto dal Comparto Sicurezza ha contribuito negativamente al rendimento del 2019 in misura pari a -0,60%.

Elementi Determinanti del rendimento 2019	Peso sul patrimonio investito al 31/12/2019	Analisi del rendimento comparto Sicurezza nel 2019			
		Effetto variazione prezzi	Effetto interessi/dividendi	Effetto di altri fattori	Rendimento totale prodotto nel 2019
Titoli di Stato	76%	1,52%	1,31%		2,83%
Obbligazioni societarie	14%	0,37%	0,07%		0,44%
Azioni	5%	1,36%			1,36%
Liquidità	5%			-0,04%	-0,04%
Prestito titoli			0,10%		0,10%
Avanzo gestione amm.va				0,04%	0,04%
Commissioni e oneri gestionali				-0,23%	-0,23%
Imposta sostitutiva				-0,60%	-0,60%
Totale	100,00%	3,25%	1,48%	-0,83%	3,90%

Si precisa, infine, che nella definizione della politica di investimento del comparto Sicurezza non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2018 e sui risultati conseguiti dal comparto, a confronto con gli anni precedenti.

4.3.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2019

Ripartizione del patrimonio per tipo di strumento	Comparto (gestore Pioneer)
Liquidità	5,60%
Obbligazionario	89,65%
Azionario	4,75%
Totale	100,00%

Ripartizione patrimonio per tipo di strumento e area geografica	Comparto
Depositi Bancari	5,60%
OICR Azionari	4,75%
Titoli di Capitale Quotati Italia	0,00%
Titoli di Capitale Quotati UE	0,00%
Titoli di Debito Quotati Italia	0,14%
Titoli di Debito Quotati OCSE	3,18%
Titoli di Debito Quotati UE	10,45%
Titoli di Stato Org.Int Quotati Italia	54,56%
Titoli di Stato Org.Int Quotati UE	21,32%
Totale	100,00%

Ripartizione patrimonio per divisa	Comparto
Euro	100,00%
Sterlina Inglese	
Franco Svizzero	
Corona Danese	
Corona Norvegese	
Corona Svedese	
Totale	100,00%

4.3.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario e per settore

Tipologia di strumento finanziario	Settore	Area geografica						Totale complessivo	%su valore investimenti
		Altri Paesi aderenti OCSE	Altri Paesi dell'Area Euro	Altri Paesi Unione Europea	Giappone	Italia	Stati Uniti		
Azioni	OICR			4.341.602				4.341.602	4,75%
Azioni Totale		-	-	4.341.602	-	-	-	4.341.602	4,75%
Banca c/c						5.115.335		5.115.335	5,59%
Totale		-	-	-		5.115.335	-	5.115.335	5,59%
Obbligazioni (comprehensive di rate)	Materie prime	-	206.257	204.706	-	-	-	410.963	0,45%
	Comunicazioni	-	592.119	286.010	-	-	516.937	1.395.065	1,52%
	Consumi ciclici	197.883	576.261	-	-	-	361.993	1.136.137	1,24%
	Consumi non ciclici	-	1.293.310	447.255	-	-	102.734	1.843.300	2,01%
	Energia	-	413.032	-	-	-	-	413.032	
	Finanziari	368.234	3.698.376	584.472	460.753	-	899.880	6.011.714	6,57%
	Governativi	-	19.468.262	-	-	49.823.913	-	69.292.176	75,74%
	Industriali	-	1.139.756	-	-	-	-	1.139.756	1,25%
Utilities	-	-	101.005	-	125.680	-	226.685	0,25%	
Obbligazioni Totale		566.117	27.387.374	1.623.448	460.753	49.949.594	1.881.543	81.868.828	89,49%
Altri crediti (trasferimenti da Bilanciato)						150.884		150.884	0,16%
Crediti per proventi su prestito titoli						5.413		5.413	0,01%
Crediti per commissioni di retrocessione						1.495		1.495	0,00%
Altre attività gestione finanziaria		-	-	-		157.792	-	157.792	0,17%
Totale complessivo		566.117	27.387.374	5.965.050	460.753	55.222.721	1.881.543	91.483.557	100,00%

Principali esposizioni della componente obbligazionaria

Ripartizione patrimonio per Paese	%
ITALIA	54,69%
SPAGNA	13,00%
GERMANIA	6,67%
FRANCIA	9,58%
USA	2,53%
INGHILTERRA	0,79%
LUSSEMBURGO	0,16%
GIAPPONE	0,72%
DANIMARCA	0,55%
CANADA	0,29%
OLANDA	0,14%
FINLANDIA	0,11%
SVEZIA	0,41%
ETF AMUNDI INDICE AZIONARIO MSCI WORLD	3,81%
ETF ISHARES AZIONARIO MSCI WORLD Min Vol	0,20%
ETF ISHARES AZIONARIO MSCI USA USD	0,74%
LIQUIDITA' CC IN EURO	5,60%
TOTALE	100,00%

Emittente	%
TITOLI DI STATO ITALIA	52,04%
TITOLI DI STATO SPAGNA	14,22%
TITOLI DI STATO GERMANIA	6,11%
TITOLI DI STATO FRANCIA	1,58%
Obbligazioni corporate GOLDMAN SACHS	0,72%
Obbligazioni corporate INTESA SANPAOLO SPA	0,64%
Obbligazioni corporate VONOVIA FINANCE BV	0,64%
Obbligazioni corporate COCA COLA	0,55%
Obbligazioni corporate WELLS FARGO & COMPANY	0,51%
Obbligazioni corporate ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	0,42%
TOTALE	77,43%

Ripartizione portafoglio obbligazionario per rating	Comparto
Rating AAA	5,11%
Rating AA	6,04%
Rating AA-	2,81%
Rating A+	2,78%
Rating A	2,12%
Rating A-	14,56%
Rating BBB+	2,86%
Rating BBB	63,72%
Rating BBB-	0,00%
Not rated	0,00%
Totale	100,00%

4.3.2 c) Prestito titoli Comparto Sicurezza

Portafoglio	Tasso remunerazione	Tipologia	Controvalore prestato
Sicurezza	0,16%	Obbligazioni governative Spagna	10.339.627,80
	0,16%	Obbligazioni governative Italia	22.629.242,05
	Totale titoli a prestito comparto Sicurezza		32.968.869,85
	Ricavo da prestito titoli comparto Sicurezza		81.391,39
Garanzia depositata su c/c al 31/12/2019			34.617.023,93

Al 31/12/2019, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Sicurezza, era pari a € 34.617.023,93.

Il ricavo derivante, nel 2019, dal prestito titoli per il comparto Sicurezza è stato pari a € 81.391,39.

4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2019 e confronto con gli anni precedenti

4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella seguente e il relativo grafico riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Sicurezza negli ultimi 10 anni e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

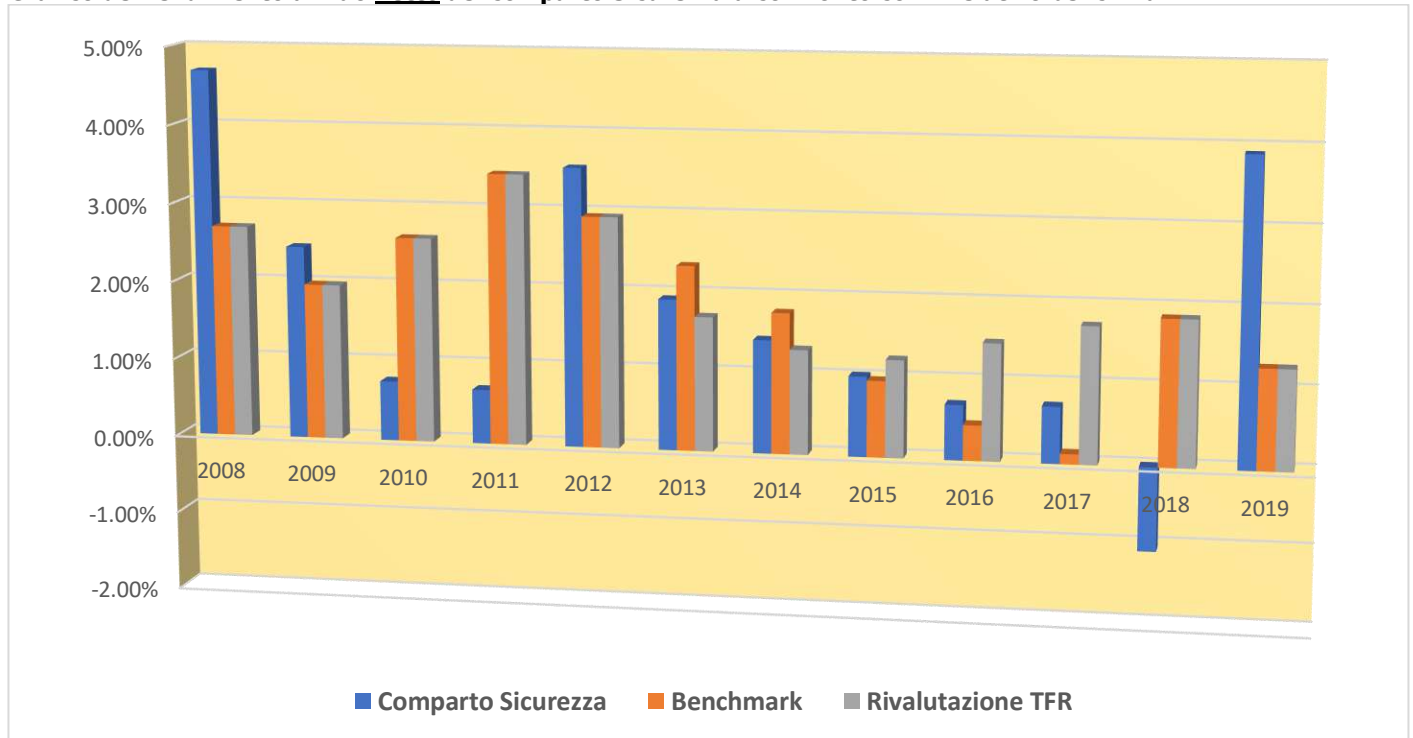
<i>Performance pluriennale del comparto Sicurezza, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi a confronto con il benchmark*</i>												
Rendimento	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Comparto Sicurezza	4,69%	2,46%	0,76%	0,69%	3,55%	1,92%	1,44%	1,02%	0,70%	0,72%	-1,06%	3,90%
Benchmark	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	2,35%	1,79%	0,97%	0,45%	0,13%	1,86%	1,28%
Rivalutazione TFR	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	1,71%	1,33%	1,24%	1,49%	1,74%	1,86%	1,28%
Volatilità**												
Volatilità**	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Comparto Sicurezza	2,10%	0,46%	1,13%	3,02%	1,48%	1,28%	0,84%	1,31%	0,92%	0,41%	3,93%	1,80%
Benchmark	0,73%	0,38%	0,43%	0,34%	0,51%	1,08%	0,49%	1,05%	0,52%	0,54%	0,69%	0,56%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza in ciascun anno oggetto di analisi. Il confronto inizia dal primo anno intero di gestione del comparto, che corrisponde al 2008, in quanto il comparto Sicurezza è stato costituito nel mese di agosto del 2007.

Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento. Poiché il comparto Sicurezza accoglie il TFR tacitamente destinato a Prevedi ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b del D.Lgs 252/05, viene riportato anche il rendimento del TFR ex art. 2120 del codice civile, al netto delle imposte che gravano sullo stesso, per consentire un immediato confronto con il rendimento del comparto medesimo. In proposito si evidenzia che il benchmark del comparto Sicurezza era costituito, fino al 31/12/2012, dalla remunerazione del TFR ai sensi dell'art. 20120 del codice civile. Dal 1 gennaio 2013 il benchmark è invece così costituito: 5% MSCI Europe Net dividend Total Return (azioni quotate in Paesi Europei); 95% JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade (obbligazioni governative di breve durata denominate in euro).

** La Volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.

Grafico del rendimento annuo netto del comparto Sicurezza a confronto con il relativo benchmark



Rendimento netto medio composto annuo comparto Sicurezza a confronto con il benchmark*			
	3 anni (2017-2019)	5 anni (2015-2019)	10 anni (2010-2019)
Comparto Sicurezza	1,17%	1,04%	1,35%
Benchmark	1,16%	0,97%	1,79%
Rivalutazione TFR	1,70%	1,57%	1,98%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali. Da gennaio 2017 il comparto si confronta con un obiettivo di rendimento, pari alla remunerazione del TFR aziendale ai sensi dell'art. 2120 del codice civile. Fino al 31/12/2017, il comparto si confrontava con un benchmark composto per il 5% di azioni europee e per il 95% da obbligazioni governative a breve termine emesse da Paesi aderenti all'Unione monetaria europea.

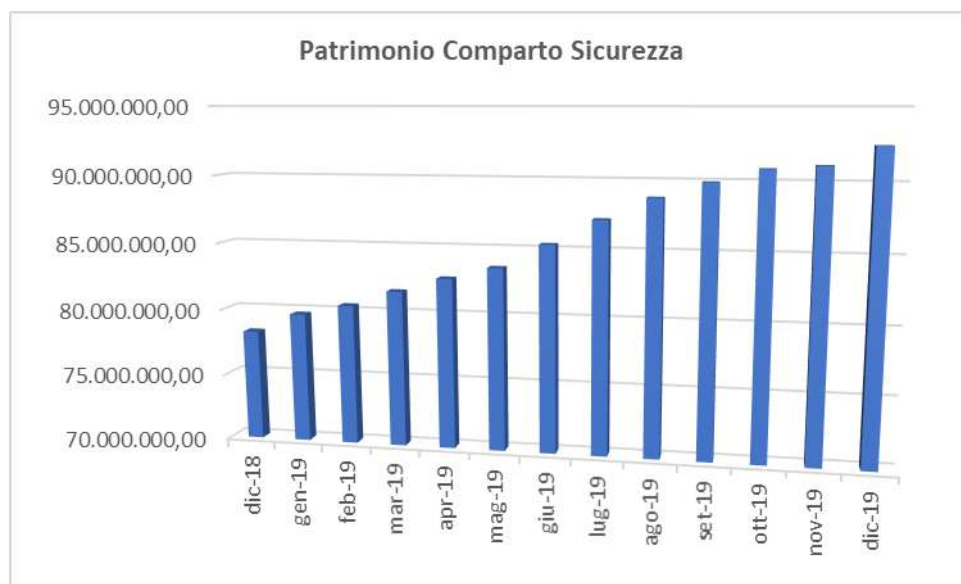
Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Sicurezza nel corso del 2019 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



Valore quota Comparto Sicurezza al 01/01/2019: Euro 13,690

Valore quota Comparto Sicurezza al 31/12/2019: Euro 14,224

Variazione annua 2019: +3,90%



Valore patrimonio Comparto Sicurezza al 01/01/2019: Euro 78.244.103

Valore patrimonio Comparto Sicurezza al 31/12/2019: Euro 92.448.760

Variazione annua 2019: +18,15%

4.3.3 b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra il 2008 e il 2019. Si ricorda che il comparto Sicurezza è affidato ad un unico gestore, che era Intesa SanPaolo Vita fino al 31/12/2012, Pioneer Investment da gennaio 2013 a dicembre 2017, e Unipol dal 1/1/2018.

Performance finanziaria lorda del Comparto Sicurezza nel periodo dal 2008 al 2019*												
Gestori	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Intesa Sanpaolo Vita S.p.a.	4,61%	3,13%	1,29%	1,09%	4,43%							
Pioneer Invest.Management S.G.R.p.a.						2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%		
Unipol Assicurazioni S.p.A.											-1,31%	4,61%
Comparto Sicurezza	4,61%	3,13%	1,29%	1,09%	4,43%	2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%	-1,31%	4,61%
Benchmark	3,04%	2,23%	2,94%	2,02%	3,04%	2,64%	2,02%	1,15%	0,53%	0,19%	2,24%	1,79%
Rivalutazione TFR	3,04%	2,23%	2,94%	3,88%	3,30%	1,92%	1,50%	1,50%	1,50%	2,03%	2,24%	1,79%

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Per omogeneità del confronto anche il rendimento del benchmark e del TFR aziendale (rivalutazione ai sensi dell'art.2120 del codice civile), sono riportati al lordo delle relative imposte

4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

ANNO →	2015		2016		2017		2018		2019	
Patrimonio medio gestito nell'anno	46.900.408		54.797.778		64.776.809		73.032.042		85.351.816	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	0	0,00%	15	0,00%	-19.423	-0,03%	-27.454	-0,04%	-38.364	-0,04%
Differenza cambio su conti correnti	10.880	0,02%	-16.773	-0,03%	-6.225	-0,01%	-3	0,00%	0	0,00%
Obbligazioni governative e sovranazionali	416.376	0,89%	336.394	0,61%	216.637	0,33%	-612.415	-0,84%	2.250.944	2,64%
Obbligazioni societarie	8.981	0,02%	60.582	0,11%	81.162	0,13%	-90.632	-0,12%	356.748	0,42%
Fondi (OICR Azionari)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-48	0,00%	1.087.300	1,27%
Azioni	200.751	0,43%	113.506	0,21%	298.826	0,46%	-212.261	-0,29%	0	0,00%
Comm.ni di negoziazione	-560	0,00%	-204	0,00%	-458	0,00%	-1.047	0,00%	0	0,00%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-1.134	0,00%	-1.350	0,00%	-185	0,00%	-	0,00%	-24	0,00%
Altre attività*	7.879	0,02%	814	0,00%	54.376	0,08%	83.197	0,11%	118.560	0,14%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	643.172	1,37%	492.984	0,90%	624.710	0,96%	-860.664	-1,18%	3.813.528	4,43%
Comm.ni gestione	-65.629	-0,14%	-76.717	-0,14%	-90.687	-0,14%	-21.910	-0,03%	-25.626	-0,03%
Comm.ni garanzia	-46.878	-0,10%	-54.798	-0,10%	-64.777	-0,10%	-116.851	-0,16%	-136.672	-0,16%
Comm.ni banca depositaria	-11.843	-0,03%	-14.039	-0,03%	-17.881	-0,03%	-17.175	-0,02%	-20.090	-0,02%
Saldo gest amm.va (destinato a ANDP)		0,00%	39.628	0,07%	17.915	0,03%	46.420	0,06%	28.895	0,03%
Imposta sostitutiva	-71.458	-0,15%	11.215	0,02%	-10.122	-0,02%	216.876	0,30%	-496.055	-0,58%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	447.364	0,95%	398.273	0,72%	459.158	0,71%	-753.304	-1,03%	3.163.980	3,67%

* La voce "Altre attività" comprende i proventi del prestito titoli per euro 81.391 e altri proventi relativi a retrocessioni di commissioni di gestione su OICR.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

La tabella precedente evidenzia, per gli ultimi cinque anni, le voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Sicurezza e le riportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto: da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno avuto un effetto percentuale pressoché nullo rispetto al patrimonio medio gestito. Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno destinato ad incremento del patrimonio del Fondo.

4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Sicurezza nel corso degli ultimi 5 anni (2015 – 2019), come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

ANNO	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	447.364	398.273	459.158	-753.304	3.163.980
b) Saldo della gestione previdenziale	6.026.480	9.337.222	9.092.408	9.359.198	11.040.677
c) = a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno	6.473.844	9.735.495	9.551.566	8.605.894	14.204.657
d) ANDP fine anno precedente	43.877.304	50.351.148	60.086.643	69.638.209	78.244.103
c) + d) ANDP FINE ANNO	50.351.148	60.086.643	69.638.209	78.244.103	92.448.760

4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato, in percentuale sul patrimonio di fine anno del comparto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Sicurezza sull'ANDP a fine anno										
Tipologia di oneri/ Anno	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,02%	0,20%	-	0,01%	0,23%	0,21%	0,27%	0,28%	0,76%	0,99%
2009	0,03%	0,32%	-	0,01%	0,36%	0,12%	0,21%	0,18%	0,51%	0,87%
2010	0,03%	0,36%	-	0,02%	0,41%	0,08%	0,13%	0,15%	0,36%	0,77%
2011	0,03%	0,38%	-	0,02%	0,43%	0,09%	0,11%	0,14%	0,34%	0,77%
2012	0,04%	0,39%	-	0,02%	0,45%	0,07%	0,12%	0,13%	0,32%	0,77%
2013	0,13%	0,10%	-	0,02%	0,25%	0,08%	0,12%	0,12%	0,32%	0,57%
2014	0,14%	0,10%	-	0,02%	0,26%	0,07%	0,12%	0,14%	0,33%	0,59%
2015	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,27%*	0,19%	0,16%	0,62%*	0,86%
2016	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,24%*	0,12%	0,13%	0,49%*	0,73%
2017	0,13%	0,09%	-	0,03%	0,25%	0,20%*	0,16%	0,12%	0,48%*	0,73%
2018	0,03%	0,15%	-	0,02%	0,20%	0,18%*	0,10%	0,11%	0,39%*	0,59%
2019	0,03%	0,15%	-	0,02%	0,20%	0,15%*	0,08%	0,09%	0,32%	0,52%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amm.va per gli anni successivi al 2014 è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili grazie al contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la progressiva crescita delle posizioni nel comparto Sicurezza da 6.231 a fine 2014, a 131.184 a fine 2019. Tale crescita si è riflessa, in modo particolare, sul compenso del service amm.vo Previnet S.p.A., nonché sugli oneri amm.vi per la spedizione delle comunicazioni ai nuovi aderenti: tali voci di spesa, infatti, sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER, che è il rapporto percentuale tra le spese e il patrimonio del comparto. Nel 2018 si nota un'inversione delle percentuali di spesa per le commissioni di gestione finanziaria e di garanzia, rispettivamente con la brusca diminuzione della prima e la corrispondente crescita della seconda, a seguito della variazione del gestore del comparto, che ha distribuito in modo diverso dal precedente l'onere gestionale complessivo: la percentuale di spesa relativa alla gestione e alla garanzia applicata al comparto si riduce, a partire dal 2018, per effetto delle migliori condizioni economiche negoziate con il nuovo gestore rispetto a quello precedente.

4.4.) Aspettative per l'anno 2020

Si riportano di seguito le aspettative relative all'andamento dei mercati finanziari nel 2020, redatte sulla base delle informazioni tratte dallo "scenario macroeconomico e previsioni sui mercati finanziari" aggiornato ad aprile 2020 da Prometeia advisor SIM.

Il mese di gennaio 2020 si è caratterizzato come un prolungamento del trend positivo consolidatosi nel corso del 2019, con i mercati azionari che hanno continuato a crescere in modo più che proporzionale rispetto alle aspettative degli utili societari, sull'onda di una continua ricerca di rendimento che gli asset obbligazionari non possono più riconoscere.

La rapida diffusione del virus Covid19 al di fuori della Cina ha sostanzialmente in poche settimane un trauma assolutamente sottovalutato fino a quanto, in Italia, non si sono registrati i primi decessi. La rapidità di diffusione, la lunghezza del decorso della malattia e, soprattutto, l'elevato tasso di mortalità, hanno costretto i Paesi ad applicare, uno dopo l'altro, inedite restrizioni delle libertà personali e delle attività produttive, fino ad arrivare a lockdown generalizzato con effetti economici prevedibilmente devastanti in mancanza di misure di sostegno pubblico mai viste prima. Tali misure, in quanto finanziate con il debito pubblico, necessitano del finanziamento della banca centrale europea, in mancanza del quale diversi Paesi europei, tra cui l'Italia, la Spagna, la Francia, ecc. sarebbero destinati al default, con conseguente fallimento del progetto europeo.

Da metà febbraio si è improvvisamente concretizzata una intensa fase di avversione al rischio, che ha provocato, in particolare nel mese di marzo, una brusca caduta dei mercati azionari, tale da dimezzare, in pochi giorni, il valore della maggior parte degli indici azionari. L'avversione al rischio si è poi attenuata dopo il 20 marzo, a seguito delle misure annunciate dalle autorità economiche.

Nel contempo si sono profilati i primi segnali di forte deterioramento delle prospettive economiche a livello globale, con un calo del PMI (Purchasing Managers' Index, cioè indice dei direttori degli acquisti) dei servizi molto più forte che nel 2008-09.

Nel comparto Governativo la maggiore preferenza di safe assets ha inizialmente favorito le quotazioni dei titoli governativi dei paesi ritenuti meno rischiosi; poi a inizio marzo, durante la fase di maggiore panico, alcune attività safe sono state vendute per coprire le perdite subite con gli investimenti a leva sul corporate; spread BTPBund sopra 250 pb, poi in calo intorno ai 200 pb dopo l'annuncio del QE «Pandemico».

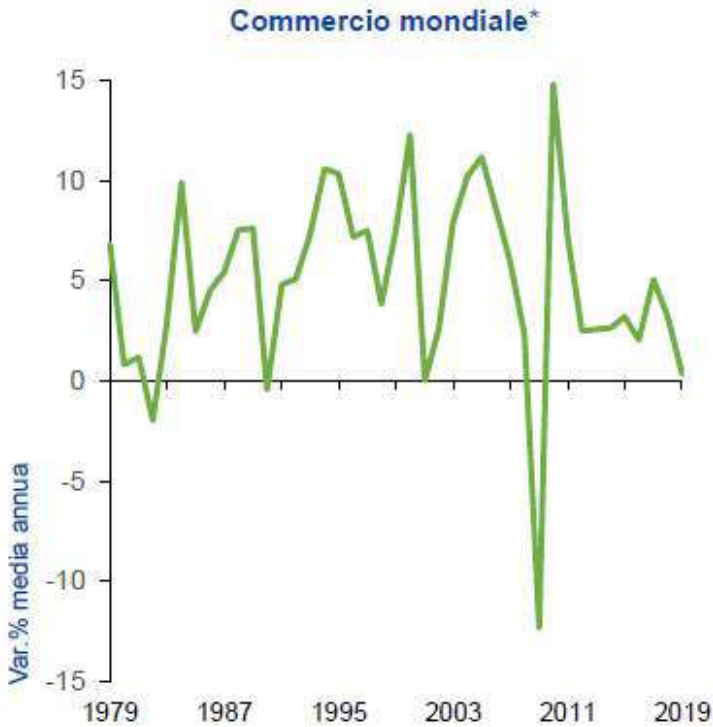
Nel comparto Corporate si è manifestato in pochi giorni un forte calo dei prezzi delle obbligazioni societarie, con un andamento più veloce rispetto alla crisi del 2008; tra i più penalizzati sono stati i titoli ad alto rendimento (high yield) USA penalizzati dal crollo del Brent.

Sul fronte dei cambi l'euro è stato inizialmente favorito dal calo dei tassi USA nel mese di febbraio, ma è poi tornato a indebolirsi verso le valute rifugio (dollaro e yen) nella fase di maggiore avversione al rischio.

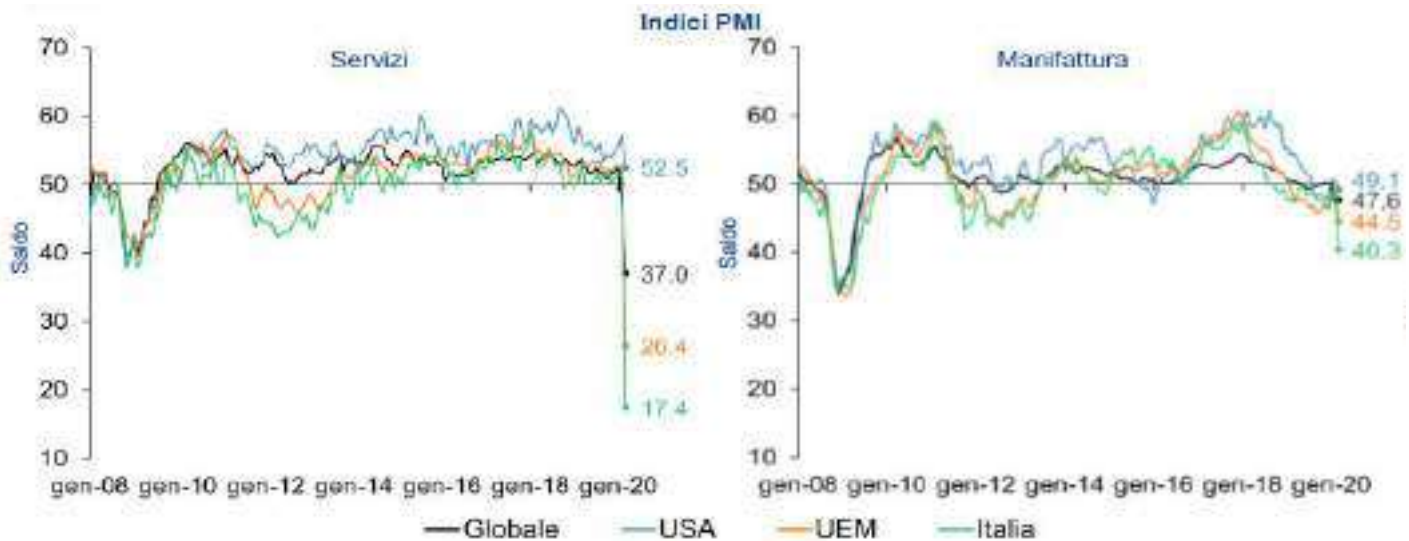
Il «conto» della crisi: maggiori perdite sull'equity (bancari in particolare), ma in calo anche alcuni safe asset



La fine del 2019 aveva già evidenziato un notevole rallentamento del commercio mondiale, come si vede dal grafico seguente, anche a causa della guerra commerciale tra USA e Cina (e in secondo ordine Europa), anche se il primo accordo commerciale tra USA e Cina aveva contribuito ad allentare la tensione e migliorare le attese a gennaio 2020.



La diffusione del virus nei Paesi occidentali ha comportato uno shock di dimensione globale soprattutto nel settore dei servizi (80% del PIL mondiale), spingendolo a livelli più bassi rispetto a quelli della crisi finanziaria del 2008.



- I servizi pesano fino anche all'80% del valore aggiunto nelle rispettive economie dei Paesi Sviluppati, pesano molto in termini di occupazione e rappresentano un settore dove non ci sono scorte.
- Livelli sotto quelli della crisi del 2008-09 e di dimensione globale.

Secondo l'osservatorio di Prometeia il coronavirus colpirà l'economia mondiale più della grande depressione del 1929, con un percorso di ripresa che sarà comunque condizionato dal rischio di un potenziale ritorno del virus nel prossimo autunno e inverno.

Prometeia valuta l'effetto maggiore in Europa, che già prima della diffusione del virus aveva previsioni di crescita più basse rispetto agli USA e sta ricevendo stimoli fiscali minori rispetto a questi ultimi. Di seguito il dettaglio, redatto da Prometeia, delle misure già decise e di quelle potenzialmente realizzabili.

Misure di politica monetaria



- € 120 mld in più per il programma di QE (APP) nel 2020
- € 750 mld per il nuovo programma di QE (PEPP)
 - sospensione dei limiti per emissione/emittente
- Condizioni più favorevoli per TLTRO



- Taglio dei tassi di 150 pb, nel range 0-0,25%
- Programma di QE illimitato
- Acquisto di Commercial Paper (CPFF) e di obbligazioni di imprese e ETF (SMCCF); aumento delle linee di credito e prestiti agevolati (PDCF, TALF, MMLF)
- FIMA Repo Facility per aiutare a supportare il regolare funzionamento dei mercati finanziari

Misure di macroprudenziali

- Allentamento dei requisiti di capitale e di liquidità
- Misure di mitigazione del rischio di credito: tra cui, attenuazione effetti prociclici dell'IFRS9
- Posticipazione stress test al 2021 e ispezioni; dilazione tempi per remedial action

- Allentamento dei requisiti di capitale e di liquidità
- Misure di mitigazione del rischio di credito: estensione facoltativa del periodo di transizione per il nuovo standard di contabilità delle perdite su crediti
- Ridotte le ispezioni, soprattutto per le banche più piccole, e dilazione tempi per remedial action

Cosa è stato fatto



- Intervento UE per € 37 mld da fondi strutturali, € 40 mld dalla BEI.
- Sospensione temporanea del Patto di Stabilità
- Misure attuate dai singoli Stati:
 - Sostegno a lavoratori e disoccupati
 - Rinvio scadenze fiscali
 - Fondi di garanzia per le imprese
 - Rafforzamento dei sistemi sanitari

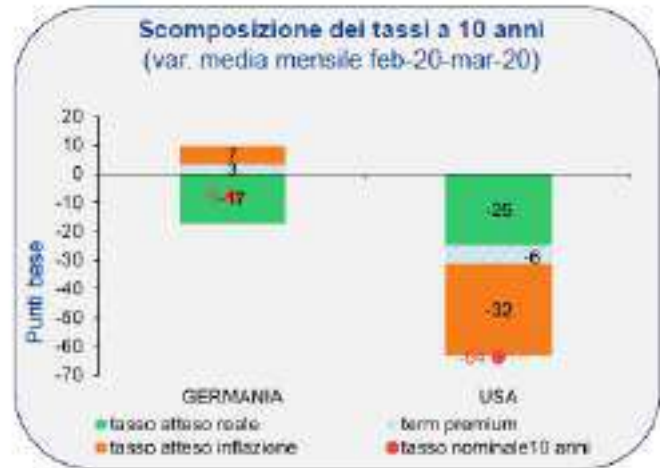
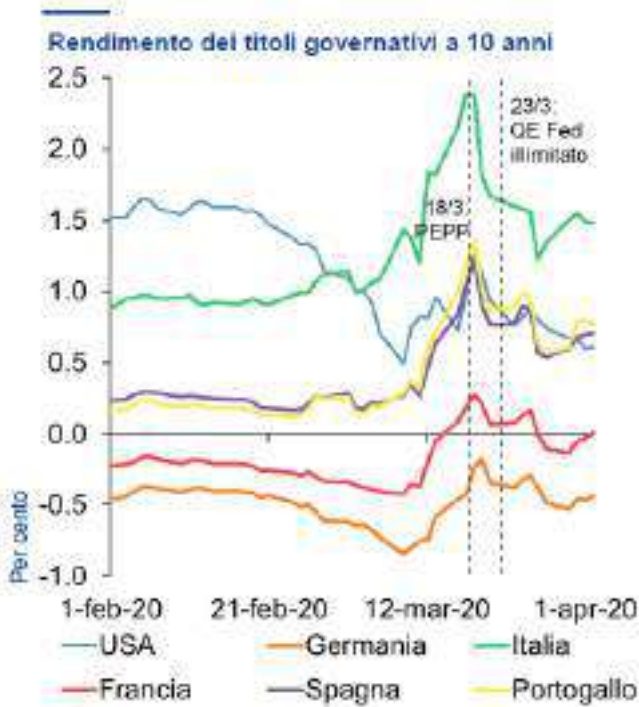


- Programma federale senza precedenti da u\$ 2000 mld:
 - Pagamenti diretti ai cittadini e aumento degli assegni di disoccupazione
 - Prestiti e fondi emergenziali per le imprese
 - Sostegno al sistema sanitario
 - Sussidi ai settori maggiormente colpiti dalle misure restrittive

Cosa ci possiamo ancora aspettare in Europa?

- Coronabond / Recovery-bond (piuttosto che Eurobond)
- Linee di credito ESM
- Garanzie su prestiti BEI
- Fondo UE anti-disoccupazione da € 100 mld: per finanziare le casse integrazioni nazionali mettendo a disposizione 25 miliardi di garanzie volontarie degli Stati (SURE, Support to mitigate Unemployment Risks in Emergency)

Gli interventi delle banche centrali hanno mantenuto bassi i rendimenti dei titoli di stato.



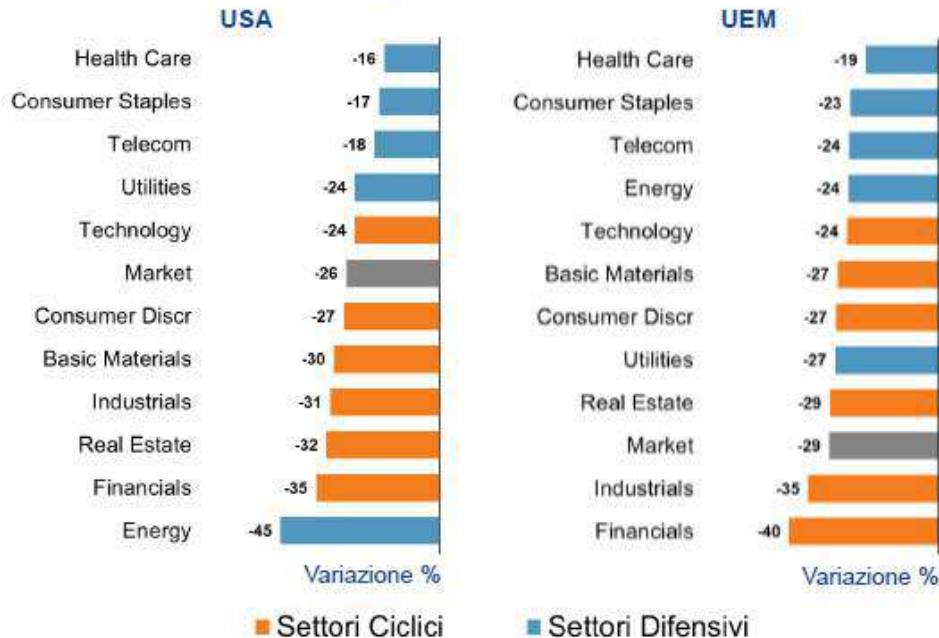
- A marzo il Treasury è sceso in media di 64 pb per effetto delle minori aspettative economiche (componente reale) e di attese su inflazione.
- Il Bund è sceso mediamente di 8 pb, per effetto della componente reale parzialmente compensata dal rialzo di attese su inflazione.

Il punto più basso della sfiducia sembra essere stato toccato il 23 marzo: da quel momento è iniziato un progressivo recupero dei mercati.

Indici	Variaz. total return in valuta loc. fino al 3-apr-20		
	ytd 2020	Da 28-feb-20	Da 23-mar-20
liquidità (euribor 3m)	-0.1%	0.0%	0.0%
bond gov. Germania	2.2%	-1.2%	0.1%
bond gov. Italia	-0.9%	-2.7%	0.5%
bond gov. USA	9.5%	3.9%	1.0%
bond gov. Uk	7.4%	2.2%	-0.5%
bond gov. Emergenti (u\$)	-12.6%	-12.9%	5.4%
bond corporate IG UEM	-6.2%	-6.9%	0.6%
bond corporate IG USA	-3.8%	-7.2%	6.9%
bond corporate HY UEM	-14.6%	-13.2%	5.9%
bond corporate HY USA	-15.2%	-13.9%	6.7%
equity UEM	-28.2%	-20.6%	7.1%
equity Italia	-30.3%	-25.4%	4.8%
equity Europa escl. UEM	-20.4%	-12.1%	10.5%
equity USA	-22.7%	-16.0%	11.2%
equity Giappone	-21.4%	-11.7%	4.6%
equity Emergenti (u\$)	-25.1%	-17.0%	9.9%
fx \$/€	3.9%	1.7%	-0.4%
fx £/€	-3.8%	-2.4%	6.3%
fx ¥/€	4.1%	1.1%	2.3%

Di seguito il recupero dell'andamento dei mercati azionari per settore, secondo le valutazioni di Prometeia.

Var.% assolute degli indici settoriali*: dal 19/2 al 2/4



Settori Difensivi

→ I settori difensivi **continuano a offrire maggiore protezione** in questa fase di forti tensioni sui mercati finanziari

→ In **UEM**, rispetto alla rilevazione del 18/3, **dimezza** le perdite **il settore Energetico** mentre le **Utilities si avvicinano** alla performance del **mercato**

Settori Ciclici

→ Il **settore Finanziario** continua ad essere quello **maggiormente colpito**

→ Particolarmente in **UEM** dove **pesa l'invito della BCE** alle banche di **non distribuire dividendi** fino ad ottobre-20

I settori ciclici e quelli voluttuari saranno i più colpiti dalla crisi conseguente al Coronavirus; lo stop imposto agli spostamenti e alle attività e servizi non necessari selezionerà le aziende più resilienti, mentre quelle già in difficoltà, nonostante il sostegno pubblico, difficilmente riusciranno a riprendersi.

In un secondo momento, prevedibilmente nel 2021 e negli anni successivi, lo scenario macroeconomico sarà dominato dal tema del rientro del debito pubblico accumulato durante l'attuale fase di sostegno realizzato tramite le finanze pubbliche: la sostenibilità dei piani di rientro e il relativo effetto sulle economie saranno condizionate, soprattutto in Europa, alla tipologia di soluzioni che le banche centrali adotteranno nelle prossime settimane.

5) Conflitti di interesse

Si riportano di seguito le operazioni eseguite nel 2019 dai gestori dei due comparti di investimento del Fondo Pensione in situazione di conflitto di interesse in quanto relative a strumenti emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo, oppure al gruppo degli stessi gestori o aventi nei confronti degli stessi partecipazioni azionarie rilevanti o rilevanti relazioni d'affari.

5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato

Gestore: HSBC					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	29/01/2019	31/01/2019	Acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	775	Azioni	GBP	6,421	5.002,41	5.002,41
2	29/01/2019	31/01/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	154	Azioni	EUR	42,380	6.547,73	6.547,73
3	25/01/2019	31/01/2019	Acquisto	LU1406816529	HGIF GL EM MB ZCHEUR	184.296	OICR	EUR	9,890	1.822.687,44	1.822.687,44
4	21/02/2019	08/04/2019	Stacco div.	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-13.941	Azioni	GBP	0,210	2.240,92	2.927,61
5	07/02/2019	13/02/2019	Acquisto	LU1406816528	HGIF GL EM MB ZCHEUR	73.483	OICR	EUR	9,966	732.331,58	732.331,58
6	07/02/2019	13/02/2019	Acquisto	LU1406816529	HGIF GL CORP ZCHEUR	108.929	OICR	EUR	10,143	1.104.866,85	1.104.866,85
7	23/04/2019	25/04/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-160	Azioni	EUR	48,110	7.695,68	7.695,68
8	23/04/2019	25/04/2019	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-808	Azioni	GBP	6,676	4.662,13	5.392,86
9	16/04/2019	23/04/2019	Acquisto	LU1406816529	HGIF GL CORP ZCHEUR	90.572	OICR	EUR	10,357	938.054,20	938.054,20
10	28/05/2019	03/06/2019	Vendita	LU1406816527	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-366.745	OICR	USD	11,380	4.173.558,10	3.745.284,91
11	28/05/2019	03/06/2019	Acquisto	LU1406816528	HGIF GL CORP ZCHEUR	358.464	OICR	EUR	10,423	3.736.270,27	3.736.270,27
12	13/06/2019	19/06/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF GL HYBD ZCHEUR	179.145	OICR	EUR	10,550	1.889.979,75	1.889.979,75
13	13/06/2019	19/06/2019	Vendita	LU1406816528	HGIF GL CORP ZCHEUR	-138.375	OICR	EUR	10,525	1.456.396,88	1.456.396,88
14	28/08/2019	04/09/2019	Acquisto	FR0013444759	BNP 0.125% 26	13	Obbligazioni	EUR	99,258	1.290.354,00	1.290.354,00
15	15/08/2019	26/09/2019	Stacco div.	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-13.133	Azioni	GBP	0,100	1.088,04	1.442,87
16	18/09/2019	24/09/2019	Vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	-182.872	OICR	EUR	10,838	1.981.966,74	1.981.966,74
17	18/09/2019	24/09/2019	Acquisto	LU1406816528	HGIF ES GEM EQ ZC \$	94.267	OICR	USD	11,542	1.088.029,71	987.995,15
18	15/10/2019	21/10/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	181.795	OICR	EUR	10,860	1.973.566,52	1.973.566,52
19	15/10/2019	21/10/2019	Vendita	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	-185.384	OICR	EUR	10,750	1.992.878,00	1.992.878,00
20	10/10/2019	20/11/2019	Stacco dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-12.202	OICR	GBP	0,100	993,47	1.415,30
21	09/10/2019	11/10/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-185	Azioni	EUR	42,490	7.858,68	7.858,68
22	09/10/2019	11/10/2019	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-931	Azioni	GBP	6,050	5.627,42	6.468,29
23	22/11/2019	29/11/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF ES GEM EQ ZC \$	95.696	OICR	USD	11,742	1.123.656,82	1.019.097,44
24	20/12/2019	27/12/2019	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-291.789	OICR	EUR	10,440	3.046.277,16	3.046.277,16
25	20/12/2019	27/12/2019	Acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	277.858	OICR	USD	11,090	3.081.445,18	2.760.409,58
26	13/12/2019	17/12/2019	Acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	15.802	Azioni	GBP	5,746	91.276,09	107.491,13

1), da 3) a 6), da 8) a 13), da 15) a 20), da 22) a 26) Strumento emesso dal gruppo del gestore

2) 7) 14) 21) strumenti emessi da Banca Depositaria



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Gestore: GENERALI					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	23/01/2019	23/01/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	578	Azioni	EUR	41,477	23.968,74	23.968,74
2	01/02/2019	05/02/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	468	Azioni	EUR	40,400	18.903,42	18.903,42
3	25/02/2019	27/02/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	289	Azioni	EUR	42,700	12.355,49	12.355,49
4	01/03/2019	05/03/2019	Acquisto	XS1748456974	BNP PARIBAS 11/06/2026 1,125	500.000	obbligazioni	EUR	97,983	489.915,00	489.915,00
5	16/04/2019	18/04/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	66	Azioni	EUR	47,510	3.136,29	3.136,29
6	08/05/2019	10/05/2019	Vendita	XS1748456974	BNP PARIBAS 11/06/2026 1,125	500.000	obbligazioni	EUR	100,770	503.850,00	503.850,00
7	26/06/2019	02/07/2019	Acquisto	FR0013431277	BNP PARIBAS 1,625 07/02/31	400.000	Obbligazioni	EUR	99,940	399.760,00	399.760,00
8	26/06/2019	02/07/2019	Acquisto	FR0013431277	BNP PARIBAS 1,625 07/02/31	200.000	Obbligazioni	EUR	99,942	199.884,00	199.884,00
9	25/07/2019	29/07/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	123	Azioni	EUR	42,820	5.267,33	5.267,33
10	01/08/2019	05/08/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	646	Azioni	EUR	43,059	27.815,86	27.815,86
11	05/09/2019	09/09/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	756	Azioni	EUR	42,234	31.935,14	31.935,14
12	02/10/2019	04/10/2019	Vendita	FR0013431277	BNP PARIBAS 1,625 07/02/31	400.000	Obbligazioni	EUR	103,770	415.064,00	415.064,00
13	30/10/2019	01/11/2019	Vendita	FR0013431277	BNP PARIBAS 1,625 07/02/31	200.000	Obbligazioni	EUR	103,450	206.904,40	206.904,40
14	30/10/2019	01/11/2019	Acquisto	US09659X2C50	BNP PARIBAS 3.5 11/16/27	600.000	Obbligazioni	EUR	104,020	561.107,61	561.107,61
15	17/10/2019	21/10/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	469	Azioni	EUR	47,350	22.210,93	22.210,93
16	21/10/2019	23/10/2019	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.986	Azioni	EUR	48,130	95.597,55	95.597,55
17	24/10/2019	28/10/2019	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	450	Azioni	EUR	47,820	21.515,56	21.515,56
18	30/10/2019	01/11/2019	vendita	FR0013431277	BNP PARIBAS 1,625 07/02/31	200.000	obbligazioni	EUR	103,452	206.904,40	206.904,40
19	22/11/2019	26/11/2019	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.383	obbligazioni	EUR	51,680	71.487,73	71.487,73
20	03/12/2019	05/12/2019	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.199	azioni	EUR	49,490	108.807,20	108.807,20
21	06/12/2019	10/12/2019	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	230	azioni	EUR	50,960	11.724,13	11.724,13
22	12/12/2019	16/12/2019	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	750	azioni	EUR	51,650	38.745,25	38.745,25

da 1) a 22) strumenti emessi da Banca Depositaria

Gestore: BANOR					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in EUR
1	14/01/2019	17/01/2019	Acquisto	LU1863774516	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	10.000	OICR AZIONARIO	EUR	98,65	1.003.500	1.003.500
2	16/10/2019	16/10/2019	Acquisto	LU1863774516	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	10.000	OICR AZIONARIO	EUR	99,37	1.029.830	1.029.830

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2019 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2019						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	OICR AZIONARIO	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	LU1863774516	60.000	6.204.960	BANOR
2	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	45.000	4.886.865,00	Generali
3	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	45.000	4.526.550,00	Generali
4	Azioni	BNP Paribas	FR0000131104	3.769	199.116,27	Generali
5	Obbligazioni	BNP PARIBAS 16/11/2027 3,5	US09659X2C50	600.000	560.620,65	Generali
6	OICR Azionario	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	658.580,518	7.265.213,85	HSBC
7	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	737.125,8	7.725.815,51	HSBC
8	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	1.098.153	12.009.401,21	HSBC
9	OICR Obbligazionario	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	3.767.936	41.206.148,1	HSBC
10	Azioni	BNP Paribas	FR0000131104	2.424	128.059,92	HSBC
11	Obbligazioni	BNP PARIBAS 04/09/2026 ,125	FR0013444759	1.300.000	1.262.781	HSBC
12	AZIONI	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	28.004	195.616,55	HSBC

Motivo del conflitto:

1, 2, 3,, 6, 7, 8, 9, 12 Strumento emesso dal gestore; 4, 5, 10, 11 strumento emesso dalla Banca Depositaria

Non si sono riscontrate, nel 2019, fattispecie di conflitto di interesse rilevanti ai sensi del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e/o in grado di incidere sulla corretta ed efficiente gestione del Fondo Pensione e/o di indurre una gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti e dei beneficiari delle prestazioni previdenziali.

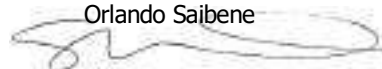
6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

Roma, 20 aprile 2020

Il Presidente

Orlando Saibene



Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31 dicembre 2019

Sig. Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2019. Premesso che a norma di Statuto del Fondo è attribuita al Collegio dei Sindaci sia l'attività di vigilanza amministrativa sia la funzione di revisione legale dei conti (già controllo contabile), diamo conto del nostro operato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019.

PARTE PRIMA- Giudizio del Collegio dei Sindaci incaricato della revisione legale dei conti

Resoconto delle verifiche

Il Collegio dei Sindaci ha svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2019 ai sensi dell'art. 2409 bis del cod.civ., così come novellati dal D.Lgs. n.39 del 27/01/2010, e ha proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

Durante le verifiche compiute nel corso del 2019, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale, che è risultato aggiornato secondo le disposizioni di legge.

In modo analogo, è stata verificata la corretta tenuta del libro inventari, del libro aderenti e dei libri obbligatori del lavoro. I Sindaci confermano che anche i libri dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge. Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto al controllo dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo: dalle risultanze dei controlli è sempre emersa la corrispondenza con la situazione contabile.

Il Collegio dei Sindaci ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del Consiglio di Amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario. Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da questo organo di controllo in data 28/03/2019.

Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2019, le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

COMPARTO BILANCIATO - STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2018	31.12.2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	753.133.127	838.738.315
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	11.975.344	12.375.900
50	Crediti di imposta	4.008.421	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		769.116.892	851.114.215

COMPARTO BILANCIATO - STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2018	31.12.2019
10	Passività della gestione previdenziale	7.821.719	8.393.309
20	Passività della gestione finanziaria	180.791.439	159.676.019
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.536.781	2.632.614
50	Debiti di imposta	-	9.140.291
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		191.149.939	179.842.233
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	577.966.953	671.271.982
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.423.909	8.465.360
	Contributi da ricevere	-10.423.909	-8.465.360
	Valute da regolare	-65.844.890	-86.083.986
	Controparte valute da regolare	65.844.890	86.083.986
	Contratti futures	-7.195.760	-578.894
	Controparte c/contratti futures	7.195.760	578.894
	Valore attuale riserva rendite da erogare	288.431	366.499
	Rendite da erogare	-288.431	-366.499

COMPARTO BILANCIATO - CONTO ECONOMICO

		31.12.2018	31.12.2019
10	Saldo della gestione previdenziale	31.084.635	31.881.679
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-17.230.905	75.078.552
40	Oneri di gestione	-290.337	-613.062
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-17.521.242	74.465.490
60	Saldo della gestione amministrativa	254.170	106.573
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	13.817.563	106.453.742

	sostitutiva (10)+(50)+(60)		
80	Imposta sostitutiva	4.008.421	-13.148.713
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.825.984	93.305.029

COMPARTO SICUREZZA - STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2018	31.12.2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	121.086.380	126.100.581
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.032.764	5.744
40	Attività della gestione amministrativa	2.651.557	3.283.399
50	Crediti di imposta	216.876	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	124.987.577	129.389.724

COMPARTO SICUREZZA - STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2018	31.12.2019
10	Passività della gestione previdenziale	1.079.309	1.585.652
20	Passività della gestione finanziaria	44.224.115	34.663.701
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.032.764	5.744
40	Passività della gestione amministrativa	407.286	406.687
50	Debiti di imposta	-	279.180
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	46.743.474	36.940.964
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	78.244.103	92.448.760
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.673.580	1.307.729
	Contributi da ricevere	-1.673.580	-1.307.729
	Valute da regolare	-	-
	Controparte valute da regolare	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	-	20.832
	Rendite da erogare	-	-20.832

COMPARTO SICUREZZA - CONTO ECONOMICO

		31.12.2018	31.12.2019
10	Saldo della gestione previdenziale	9.359.198	11.040.677
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-860.664	3.813.528
40	Oneri di gestione	-155.936	-182.388
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-1.016.600	3.631.140
60	Saldo della gestione amministrativa	46.420	28.895

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.389.018	14.700.712
80	Imposta sostitutiva	216.876	-496.055
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.605.894	14.204.657

Composizione e valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio, valorizzazione al 31/12/2019, evidenzia:

COMPARTO BILANCIATO	31/12/2018	31/12/2019
• numero delle quote in essere	34.610.353,287	36.384.600,068
• valore unitario della quota	16,699	18,449

COMPARTO SICUREZZA	31/12/2018	31/12/2019
• numero delle quote in essere	5.715.444,423	6.499.296,626
• valore unitario della quota	13,690	14,224

Forma del bilancio

Il Collegio dei Sindaci dà atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio risulta composto dai seguenti documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa che a sua volta si compone del rendiconto della fase di accumulo per il Comparto Bilanciato e per il Comparto Sicurezza e del rendiconto della fase di erogazione; il bilancio è altresì corredato della relazione degli amministratori sulla gestione del fondo.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i Sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio dei Sindaci può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il Collegio dei Sindaci dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili del Fondo. Il Collegio dei Sindaci conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli Amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteria di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, il Collegio dei Sindaci attesta che sono state rispettate le norme vigenti.

Il Collegio dei Sindaci concorda con gli Amministratori anche sui criteri di valutazione adottati per i valori presenti fra le attività e le passività nonché sulle procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio sono stati calcolati con il consenso del Collegio dei Sindaci in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono valutati in ossequio alle disposizioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - vigenti.

Osservazioni e proposte

Il Collegio dei Sindaci, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2019, sia conforme alle norme civilistiche e fiscali e alle relative disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e rappresenti in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Fondo.

Relazione degli amministratori sulla gestione del fondo

Il Collegio dei Sindaci attesta che la relazione degli amministratori sulla gestione del fondo è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e risulta conforme alle disposizioni della normativa vigente e che i contenuti della stessa risultano coerenti con quanto esposto nei prospetti contabili del bilancio e della nota integrativa.

PARTE SECONDA - Relazione del Collegio dei Sindaci sull'attività di vigilanza amministrativa.

Il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalle disposizioni di legge e statutarie, mediante l'ottenimento di informazioni da parte degli incaricati delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessa.

Il Collegio dei Sindaci ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità nella rappresentazione corretta dei fatti di gestione e sul suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea dei Delegati, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, ed è stato informato dagli Amministratori e dal Direttore sull'andamento della gestione del Fondo, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate, in modo esaustivo e chiaro.

Infine, il Collegio dei Sindaci è stato costantemente informato sulla gestione finanziaria anche tramite la reportistica mensile e le relazioni trimestrali redatti dalla Funzione Finanza, inviate periodicamente agli organi del Fondo.

Il Collegio dei Sindaci non ha rilevato operazioni atipiche o inusuali né sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice civile, né segnalazioni da parte di terzi o dalla Banca depositaria.

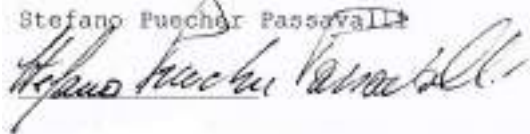
Con riferimento alla disciplina del conflitto di interesse, il Collegio dei Sindaci nel corso del 2019 è stato costantemente informato sulle operazioni poste in essere.

Per quanto precede il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e, pertanto, invita l'Assemblea ad approvarlo così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 22 maggio 2020

Il Presidente del Collegio dei Sindaci

Stefano Puecher Passavalli

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stefano Puecher Passavalli', written over a faint printed name of the same person.