

---

**BILANCIO ESERCIZIO 2020**  
**ANNO 79**

---



---

Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 879.11  
e-mail: [info@fondopensionicari plo.it](mailto:info@fondopensionicari plo.it) Sito internet: [www.fondopensionicari plo.it](http://www.fondopensionicari plo.it)  
Codice Fiscale 00805900156 Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione sezione speciale al n. 1185

---

|   |            |
|---|------------|
| <b>1 – ORGANI DEL FONDO .....</b>   | <b>3</b>   |
| <b>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>   | <b>4</b>   |
| 2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI .....   | 4          |
| 2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE.....  | 6          |
| 2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE .....  | 11         |
| 2.3.1 <i>La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività .....</i>   | <i>11</i>  |
| 2.3.2 <i>Titoli di capitale non quotati.....</i>  | <i>13</i>  |
| 2.3.3 <i>Le Partecipazioni nelle società immobiliari .....</i>  | <i>13</i>  |
| 2.3.4 <i>La Gestione immobiliare.....</i>   | <i>15</i>  |
| 2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE .....  | 22         |
| 2.5 CONSIDERAZIONI FINALI .....   | 23         |
| <b>3 STATO PATRIMONIALE.....</b>  | <b>25</b>  |
| <b>4 CONTO ECONOMICO.....</b>   | <b>26</b>  |
| <b>5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO.....</b>  | <b>27</b>  |
| <b>6 NOTA INTEGRATIVA .....</b>   | <b>30</b>  |
| 6.1 INFORMAZIONI GENERALI .....   | 30         |
| 6.1.1 <i>Gestione delle risorse finanziarie .....</i>   | <i>32</i>  |
| 6.1.2 <i>Banca Depositaria .....</i>  | <i>32</i>  |
| 6.1.3 <i>Erogazione delle prestazioni.....</i>  | <i>32</i>  |
| 6.1.4 <i>Principi contabili e criteri di valutazione .....</i>  | <i>33</i>  |
| 6.1.5 <i>Imposta sostitutiva .....</i>  | <i>35</i>  |
| 6.1.6 <i>Criteri di riparto dei costi comuni.....</i>   | <i>36</i>  |
| 6.1.7 <i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce.....</i>   | <i>36</i>  |
| 6.1.8 <i>Compensi Amministratori e Sindaci .....</i>  | <i>36</i>  |
| 6.1.9 <i>Partecipazione nella società Mefop S.p.A.....</i>  | <i>37</i>  |
| 6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA .....   | 38         |
| 6.2.1 <i>Stato Patrimoniale .....</i>   | <i>38</i>  |
| 6.2.2 <i>Conto Economico.....</i>   | <i>40</i>  |
| 6.2.3 <i>Nota Integrativa.....</i>  | <i>41</i>  |
| 6.3 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA.....  | 61         |
| 6.3.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>  | <i>61</i>  |
| 6.3.2 <i>Conto Economico.....</i>   | <i>63</i>  |
| 6.3.3 <i>Nota Integrativa.....</i>  | <i>64</i>  |
| 6.4 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA, COMPARTO GARANTITO.....  | 85         |
| 6.4.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>  | <i>85</i>  |
| 6.4.2 <i>Conto Economico.....</i>   | <i>87</i>  |
| 6.4.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo.....</i>   | <i>88</i>  |
| <b>7 ALLEGATI.....</b>  | <b>94</b>  |
| SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L. ....  | 95         |
| VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L. ....   | 98         |
| VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.....   | 101        |
| AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L. ....  | 104        |
| AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. CON SOCIO UNICO .....   | 107        |
| AZIENDA AGRICOLA RISERVO S.R.L. ....  | 110        |
| AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. CON SOCIO UNICO .....   | 113        |
| <b>RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI DEL FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE<br/>CARIPLO AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 .....</b> | <b>116</b> |
| <b>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>  | <b>120</b> |
| <b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....</b>   | <b>121</b> |

# **1 – ORGANI DEL FONDO**

---

## **Consiglio di Amministrazione**

### **Presidente**

CORIGLIANO Prof. Rocco

### **Vicepresidente**

SLAVAZZA Rag. Gabriele

### **Consiglieri**

AMICI Dr. Vittorio

ACQUISTAPACE Dr. Giuseppe

BERNARDINELLI Dr. Mario

CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco

CIOCCARELLI Dr. Andrea

GRAZIANO Dr. Claudio Angelo

IANNACCONE Dr. Carmine

MERAVIGLIA Rag. Paolo

RONCAGLIA Dr.sa Vera

TORIO Avv. Livio

## **Collegio Sindacale**

### **Presidente**

NEGRI Dr. Mario Romano

### **Sindaci effettivi**

DELL'ACQUA Dr. Marco

FORLONI Dr. Daniele

MAZZOTTA Dr. Pierluigi

## **Direttore Generale - Segretario**

SELVA Dr. Mauro

## **Società di revisione**

BDO Italia Spa

## **2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

### **2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI**

#### **Lo scenario macroeconomico**

La pandemia da COVID-19 ha sconvolto l'andamento dell'economia globale. Le misure di contenimento del contagio hanno causato una recessione di profondità e rapidità inedite nel primo e secondo trimestre 2020, a cui è seguito un ampio rimbalzo ed un nuovo rallentamento nel trimestre autunnale. La Cina ha recuperato i livelli di attività pre-crisi già in corso d'anno, ma molti paesi avanzati restano lontani da un pieno recupero: negli Stati Uniti la contrazione del PIL è stata del 3.5%, nell'area euro il calo è stato pari a 6.6%.

Le ripercussioni economiche negative della crisi pandemica sono state mitigate da misure fiscali oltre alle misure di sostegno finanziario dell'Unione Europea (MES, fondo per il rifinanziamento dei programmi di sostegno all'occupazione, un fondo di garanzia per i crediti erogati dalla Banca Europea per gli Investimenti, oltre al piano per la ripresa Next Generation EU).

La Banca Centrale Europea ha assecondato lo sforzo fiscale principalmente mediante un eccezionale ampliamento dei programmi di acquisto di titoli e l'allentamento delle condizioni sui programmi di rifinanziamento a lungo termine. L'aumento dell'eccesso di liquidità ha mantenuto il tasso di interesse €STR (euro short-term rate) sotto il tasso ufficiale sui depositi presso l'Eurosistema (-0,50%), mentre i tassi swap sono calati significativamente rispetto al dicembre 2019.

Anche l'economia italiana ha subito una netta contrazione del PIL nel 2020, pari a 8.9 punti percentuali. Gli impatti settoriali sono diversificati: alla fine del terzo trimestre le costruzioni avevano più che recuperato i livelli pre-crisi, mentre l'industria manifatturiera e i servizi avevano colmato solo in parte la perdita di valore aggiunto subita. La necessità di contrastare gli effetti economici e sociali negativi della pandemia ha portato il fabbisogno statale del 2020 a 159 miliardi, in aumento di 117 miliardi sul 2019. Il corrispondente incremento del debito pubblico non si è riflesso in pressioni sui premi per il rischio, in quanto ha trovato indiretta ma pressoché piena copertura nell'aumento del portafoglio di titoli di stato italiani dell'Eurosistema. Il differenziale decennale fra BTP e Bund è calato dai 155 punti base di dicembre 2019 ai 122 punti base di dicembre 2020.

## **Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione**

Dal punto di vista strategico, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguardava le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, nel corso del 2020, è stata in parte disattesa, per ciò che riguarda la vendita relativa alla sezione I, a prestazione definita. Guardando invece i risultati economici conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo, il 2020, in linea ai mercati internazionali, si è aperto con un primo trimestre decisamente negativo, per poi recuperare nel secondo e terzo trimestre, concludendo in maniera positiva.

In particolare, la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo e pari a 56,13 mln di € (in contrazione rispetto al risultato del 2019 che si era attestato a + 127,04 mln €), con una performance complessiva della gestione finanziaria pari al + 4,38% (al lordo della tassazione, ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2020 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per 18,43 mln € (contro i 22,81 mln di € del 2019), un guadagno nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a 39,78 mln di € (contro i 106,57 mln di € di perdite dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad 2,45 mln di € del 2020, in linea al 2019 (2,35 mln di €).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2020 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a 18,43 mln di €. In particolare, gli interessi su titoli di stato sono stati pari a 7,58 mln di €, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati 5,03 mln di €, ai quali si aggiungono i dividendi relativi alle azioni Banca d'Italia pari a 1,36 mln €. Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a 4,09 mln di € e quelli sui titoli di debito non quotati (MBS e ABS) 0,40 mln di € mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati sostanzialmente nulli (-0,04 mln di €).

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno positivo e pari a 39,78 mln €.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato positivo e pari a 12,35 mln di €, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato positivo per 3,2 mln di €, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato positivo e pari a 0,04 mln di € ed a seguito dell'andamento positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un profitto pari a 36,57 mln di €. Le quote di OICR e FIA hanno contribuito all'andamento della performance in modo negativo per -0,33 mln di € (*+0,6 il contributo dei FIA e -0,93 quello degli OICR*).

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato negativo e pari a - 11,59 mln di €, con contributo negativo principalmente dall'esposizione al Dollaro americano della componente azionaria internazionale.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato negativo pari a - 0,41 mln di €.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato negativo e pari a - 0,05 mln di €.

Il risultato finanziario complessivamente inteso, e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (riguardante le società immobiliari interamente partecipate dal Fondo), è stato pari a 38,77 mln €.

Le operazioni riguardanti i titoli di capitale non quotati hanno generato un risultato globalmente negativo e pari a - 1,01 mln di €.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi e pari a 14,8 mln di € (contro 15,33 mln del 2019), che si riducono a 13,42 mln € considerando i titoli di capitale non quotati. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva immobiliare (pari a 1,42 mln di €), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze e minusvalenze da vendite e conferimenti, delle plusvalenze e delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale Unica, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono in marginale aumento rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a 1,79 mln di € (contro 1,65 mln di € del 2019).

In conclusione, la gestione determina, per l'esercizio 2020, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa + 57,44 mln di € (+ 119,11 mln € l'anno precedente). Pertanto, si registra un return ratio netto del + 3,29% (+ 6,82% nel 2019), e del +3,88% al lordo dell'imposta sostitutiva.

A titolo comparativo, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, i fondi negoziali hanno guadagnato il 3,1%, il 2,9% i fondi aperti, il - 0,2% per i PIP di ramo III e 1,4% per le gestioni di ramo I. La rivalutazione del Tfr risulta invece pari all'1,2% (dati Covip).

Da inizio 2011 a fine dicembre 2020 il rendimento medio annuo composto è risultato pari al 3.6% per i fondi negoziali, al 3.7% per i fondi aperti e al 3.3% per i PIP di ramo III. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del TFR è stata pari al 1,8%, mentre, nello stesso orizzonte temporale, il Fondo ha registrato un return ratio medio annuo composto del 3,75%.

## **2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La gestione ordinaria delle due Sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente nell'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definita (Sezione II), anche per l'anno in esame ha richiesto un importante impegno da parte del personale incaricato

(peraltro ancora in diminuzione per effetto di pensionamenti) ed un sempre importante utilizzo di risorse tecnologiche.

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 3.185 pensionati (dato risultante dal bilancio tecnico di fine anno), sono ammontate ad Euro 51,563 mln, con un decremento del 5,166% rispetto all'anno precedente, riduzione da imputare essenzialmente alla diminuzione della popolazione percipiente. Si segnala che la pandemia in corso ha purtroppo colpito anche i nostri pensionati, che si sono ridotti di ben 169 unità (in percentuale meno 5,038%). Il confronto tiene conto naturalmente solo di dati omogenei. Si evidenzia altresì che nel corso del 2020 non è stata erogata alcuna somma una tantum, non essendosi verificate le condizioni previste dall'art. 44 dello Statuto.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001, e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della Sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato. Lo stesso viene considerato congruo. Infatti, l'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I risulta superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

Altra attività degna di nota dell'esercizio scorso è stata quella relativa alla gestione dei dati riferentisi al Casellario Centrale dei Pensionati, ente istituito presso l'Inps con lo scopo di accentrare tutti i trattamenti pensionistici nazionali. Detto Istituto acquisisce i dati elementari dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli elementi di calcolo, corredandola delle istruzioni necessarie per la tassazione e la perequazione automatica da applicare con proporzionalità sui singoli trattamenti. Nello specifico durante i mesi autunnali del 2020 il Fondo ha importato dal Casellario due flussi: dapprima quello relativo alla perequazione automatica (di cui all'art. 34 della legge 448/1998), successivamente quello avente natura fiscale (di cui all'art. 8 del decreto legislativo 314/1997). L'inserimento nel sistema di calcolo dei citati elementi ha comportato ricalcoli retroattivi a decorrere da inizio anno, che si sono rivelati di ridotta entità per quanto riguarda la perequazione, mentre hanno avuto maggior rilevanza per quanto concerne la sistemazione proporzionale della fiscalità cui sono state assoggettate le pensioni integrative.

Nel primo semestre del 2020, si è continuato ad applicare il contenuto del DL 66/2014 (c.d. bonus Renzi), che ha comportato un riconoscimento in termini di credito d'imposta, anche ai titolari di pensioni integrative, in possesso di determinati requisiti reddituali (vale a dire ai titolari di un imponibile fiscale lordo complessivo inferiore a ventiseimila euro).

A partire dal 1° luglio il bonus introdotto dal Governo Renzi ha "cambiato volto", sia per l'importo che per i limiti di reddito da considerare, ed in parallelo è stata introdotta una nuova detrazione sui redditi da lavoro dipendente.

Il bonus Irpef di 80 euro introdotto nel 2015, è stato formalmente abolito e al suo posto c'è oggi il nuovo bonus di 100 euro, erogato nei cedolini ai titolari di redditi da lavoro dipendente non superiori a 28.000 euro. Il credito in argomento spetta anche ai titolari di prestazioni pensionistiche di cui al D.Lgs. 21/4/1993, n. 124, comunque erogate.

Ai titolari di redditi superiori a 28.000 euro e fino a 35.000 euro è riconosciuta una detrazione fiscale di 100 euro, progressivamente ridotta fino ad azzerarsi una volta superati i 40.000 euro lordi. La Legge di Bilancio 2021 ha stabilizzato la detrazione riconosciuta sopra i 28.000 euro di reddito.

Gli uffici hanno proseguito ad erogare anche il cosiddetto bonus Poletti (DL 65/2015): trattasi di decreto emanato dal Governo a seguito della sentenza n. 70/2015, con cui la Corte Costituzionale ha riformato la riforma Fornero sulle pensioni relativamente alla parte in cui prevedeva per gli anni 2012 e 2013 il blocco dell'adeguamento delle pensioni che superavano il limite del triplo del trattamento minimo. Successivamente a questa sentenza, il Consiglio dei Ministri ha preso atto dell'illegittimità costituzionale ed il 18 maggio 2015 ha emanato un Decreto Legge (d.l. n. 65/2015), stabilendo i principi richiamati nella suddetta sentenza, nel rispetto comunque degli obiettivi di finanza pubblica.

In generale anche il nostro Fondo nel determinare le corrette spettanze ha tenuto conto dei dati elaborati dal citato Casellario Centrale delle Pensioni (unico Ente in possesso di tutti gli elementi previdenziali complessivi, indispensabili per un corretto riconoscimento proporzionale agli aventi diritto).

Si evidenzia altresì che nel 2020 sono proseguite le operazioni di perfezionamento relative al progetto di Intesa Sanpaolo riguardante l'unico applicativo di calcolo e pagamento delle pensioni per tutti i numerosi Fondi Pensioni del Gruppo (compreso quindi il Fondo Cariplo), applicativo gestito in collaborazione con la società di service Data Management S.p.A.

Si precisa che, con anche nel 2020, in osservanza degli Accordi siglati tra le Direzioni di Intesa Sanpaolo e del Fondo Pensioni Cariplo, la gestione amministrativa dei pensionati facenti capo al Polo di Milano è proseguita a carico del Polo ISP di Torino, che di fatto ha amministrato - per conto di Milano - i rapporti con Data Management (relativamente a calcoli e carichi a sistema), mentre il presidio di Milano ha continuato a gestire i rapporti con i pensionati e con le filiali del gruppo (in sintesi ha conservato il compito di raccogliere la documentazione degli aventi diritto e ha rilasciato le informazioni richieste da pensionati ed Enti), verificando i calcoli e le risultanze contabili e fiscali mensili, effettuando altresì le regolarizzazioni presso l'Agenzia delle Entrate e producendo la relazione previdenziale del rendiconto annuale.

A quanto sopra vanno aggiunte le elaborazioni richieste periodicamente dalla società di revisione (BDO Italia S.p.a.).

Gli Uffici, esaurita l'attività relativa alla ricostituzione delle posizioni assicurative presso l'INPS dei cessati ante 1991, hanno inoltre effettuato:

- ricerche ed estrazioni di dati relative a contribuzioni di anni precedenti - richieste dall'INPS, con cui il Fondo Cariplo continua a mantenere una corretta collaborazione – elementi indispensabili per la liquidazione della pensione di legge,
- la gestione di alcune situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo,
- la gestione di sempre più ridotte posizioni con figli (essenzialmente inabili) appartenenti a nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento dei requisiti stabiliti dallo Statuto del Fondo, relativamente al diritto a pensione;
- la gestione di n. 248 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n. 79 di nuovi ingressi di pensionati superstiti per i quali è stato - come da prassi consolidata - verificato il diritto congiuntamente alla Previdenza Sociale. Ai titolari di detto diritto sono state date istruzioni circa l'istruttoria e l'inoltro delle domande da inoltrare all'Inps di Milano Centro (tramite patronati), al fine del riconoscimento di pensione di categoria SO/BANC. Si fa presente che la liquidazione della pensione da parte dell'INPS è elemento essenziale ai fini di una corretta determinazione della pensione integrativa del Fondo e dei conseguenti oneri competenti;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 442 eredi delle competenze di pensione spettanti agli stessi a titolo successorio;
- alcune decine di flussi fiscali, relativi a dichiarazioni (mod. 730/2020) pervenute dai CAF, cui i pensionati si sono rivolti, la cui elaborazione ha avuto effetti nei singoli cedolini di pensione;
- una serie di elaborazioni statistiche richieste periodicamente da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione o direttamente dallo stesso Ministero del Welfare.

Per quanto attiene alla Sezione II, gli Uffici hanno svolto l'aggiornamento delle posizioni oggetto di lavorazione per anticipi e liquidazioni, per tener conto della eventuale maggiore anzianità derivante dal riconoscimento di periodi di servizio militare e/o di ricongiunzione per periodi assicurativi prestati ante assunzione ed è proseguito l'intervento volto all'aggiornamento – per le situazioni già definite – delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla società di service amministrativo Previnet S.p.a. Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento

e di anticipazioni delle posizioni individuali. In particolare – con riferimento alle pratiche evase nel corso dell’esercizio 2020 – si è provveduto a definire complessivamente 364 posizioni per un esborso totale di circa 50 milioni di euro. Inoltre, si segnala che nel corso del 2020 sono state accese ulteriori 6 rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione parziale in rendita della prestazione previdenziale. In ultimo si evidenzia che nel numero complessivo di posizioni liquidate, sono state erogate 440 rate di R.I.T.A., che hanno interessato 144 posizioni.

**RIEPILOGO SEZ I**

| <b>RIEPILOGO SINTETICO DELLA SEZIONE 1 (pensioni integrative)</b> |                  |                |                |          |
|---|------------------|----------------|----------------|----------|
| note  | onere 2020       | onere 2019     | delta          | perc     |
| <i>IMPORTI</i>  | 51.563.276,12    | 54.372.309,04  | - 2.809.032,92 | -5,1663% |
| <i>POPOLAZIONE</i>  | <b>3185</b>      | <b>3354</b>    | - 169          | -5,0388% |
| <b>numerica DICEMBRE 2020 (v. bil. tec.)</b>                      |                  |                |                |          |
|   | <i>tipologia</i> | <i>viventi</i> | <i>perc</i>    |          |
|   | superstiti       | <b>1487</b>    | 46,69          |          |
|   | vitalizi         | <b>1689</b>    | 53,03          |          |
|   | invalidi         | <b>9</b>       | 0,28           |          |
|   | totali           | <b>3185</b>    | 100,00         |          |

## **2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE**

### **2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività**

A causa della pandemia da COVID-19, che ha sconvolto l'andamento dell'economia globale, il 2020 è stato caratterizzato da fasi del mercato azionario assai diverse tra loro. Nei primi due mesi dell'anno, i principali mercati (ad eccezione della Cina) hanno registrato performance generalmente positive, fino a toccare i massimi del periodo poco dopo la metà di febbraio.

L'inizio improvviso dell'emergenza sanitaria nei paesi occidentali, dapprima in Italia, poi nel resto d'Europa e negli Stati Uniti, ha determinato un rapido e marcato peggioramento nelle aspettative macroeconomiche e sugli utili societari, innescando una forte correzione degli indici azionari, fino a toccare i minimi di periodo attorno alla metà di marzo.

Il pronto annuncio di rilevanti piani di sostegno alle economie da parte dei governi nazionali e della Unione Europea, e le misure fortemente espansive poste in essere da parte delle banche centrali, hanno contribuito ad allentare le preoccupazioni degli investitori e a ridurre i premi per il rischio, sostenendo una prolungata fase di ripresa dei mercati azionari.

Nella seconda metà dell'anno, gli investitori hanno rivolto l'attenzione alle prospettive di ripresa economica nel 2021, nonostante un'ancora limitata visibilità. La stagione dei risultati societari del terzo trimestre è risultata migliore delle attese, e numerose società hanno nuovamente rilasciato un orientamento positivo, segnalando che il punto inferiore del ciclo era stato superato.

Le positive notizie sulla disponibilità di vaccini in tempi più rapidi del previsto hanno determinato, a partire da novembre, una marcata ripresa degli indici azionari, che si è poi consolidata sino alla fine dell'anno.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2020 in lieve flessione (-1,6%); il Dax 30 ha sovraperformato (+3,5%), mentre il CAC 40 ha chiuso in negativo (-7,1%); più ampia la flessione dell'IBEX 35 (- 5,4%). Al di fuori dell'area euro, l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha chiuso l'anno in calo del 14,3%. Riguardo al mercato azionario statunitense, l'indice S&P 500 ha chiuso l'anno in rialzo (+16,3%), mentre l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq ha largamente sovraperformato, con un progresso del 43,6%. I principali mercati azionari in Asia hanno registrato performance positive (Nikkei 225 +16%, l'indice benchmark cinese SSE A-Share +13,9%).

Il mercato azionario italiano ha chiuso il 2020 con il segno negativo, ma in netto recupero rispetto ai minimi di metà marzo: l'indice FTSE MIB ha registrato un calo del 5,4%, decisamente migliori i risultati dei titoli a media capitalizzazione (FTSE Italia STAR +14,1%).

I mercati obbligazionari corporate europei chiudono il 2020 con i premi al rischio in rialzo rispetto ai livelli di inizio anno, ma in deciso miglioramento rispetto alla fine di marzo.

Riguardo i mercati obbligazionari governativi, il 2020 è stato caratterizzato da un'elevata volatilità, con l'intervento delle banche centrali che ha permesso di compensare l'impatto negativo della crisi

sanitaria COVID-19. Dopo un inizio di anno positivo, lo scoppio della pandemia aveva innescato una violenta fase di correzione. Il periodo di negatività, coinciso con il mese di marzo, è proseguito fino a quando l'intervento delle istituzioni nazionali e sovra-nazionali, tramite l'annuncio di manovre di sostegno all'economia, ha attenuato le preoccupazioni degli investitori. Nello specifico, i mercati obbligazionari hanno fortemente beneficiato dell'azione della Banca Centrale Europea, in particolare del nuovo programma di acquisti PEPP. La fase di recupero iniziata in aprile ha permesso di annullare quasi interamente l'impatto negativo della pandemia.

In questo contesto, la decisione del Fondo di perseguire il piano strategico triennale di asset allocation deliberato all'inizio del 2018 ha consentito di beneficiare appieno della ripresa, chiudendo positivamente l'esercizio.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,55 per l'anno 2020.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2020.

| <b>Mandati di gestione Sezione I</b> |                          |  |  |
|--------------------------------------|--------------------------|--|--|
| <b>Gestori</b>                       | <b>Tipologia mandato</b> | <b>Benchmark</b>                             | <b>Net asset value al 31/12/20 (€)</b> |
| BNY Mellon                           | Bond Corporate Euro      | Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates | 33.263.176                             |
| State Street Global Adv. Ltd         | Equity EMU               | MSCI EMU Total Return ND Loc                 | 14.984.774                             |
| Amundi Asset Management              | Equity EMU               | MSCI EMU Total Return ND Loc                 | 14.504.167                             |
| AXA                                  | Equity Global AC ex EMU  | MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro | 14.711.797                             |
| Vontobel Asset Management S.A.       | Equity Global AC ex EMU  | MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro | 18.023.545                             |
| <b>Totali</b>                        |                          |  | <b>95.487.462</b>                      |

| <b>Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito per il gestore UnipolSai Assicurazione Spa</b> |                                  |   |  |
|---|----------------------------------|---|--|
| <b>Gestori</b>  | <b>Tipologia mandato</b>         | <b>Benchmark</b>  | <b>Net asset value al 31/12/20 (€)</b> |
| Pimco   | Bond Govt. Global                | Bloomberg Barclays Global Treasury Excluding Japan Index Hedged | 133.839.062                            |
| Groupama Asset Management Sgr Spa   | Bond Govt. Global                | Bloomberg Barclays Global Treasury Excluding Japan Index Hedged | 107.731.413                            |
| Allianz Global Investors  | Bond Govt. Euro Inflation Linked | Bloomberg Barclays - Euro Govt Inflation-Linked All Maturities  | 121.311.640                            |

|                                   |                         |   |                    |
|-----------------------------------|-------------------------|---|--------------------|
| BNY Mellon                        | Bond Corporate Euro     | Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates                          | 174.633.950        |
| Vontobel Asset Management S.A.    | Enhanced cash           | Bloomberg Barclays Euro Treasury 0-12 Months                          | 114.913.890        |
| State Street Global Adv. Ltd      | Equity EMU              | MSCI EMU Total Return ND Loc  | 54.150.148         |
| Amundi Asset Management           | Equity EMU              | MSCI EMU Total Return ND Loc  | 61.805.556         |
| Groupama Asset Management Sgr Spa | Equity EMU Small Cap    | MSCI EMU Total Return ND Small Cap                                    | 98.329.262         |
| AXA                               | Equity Global AC ex EMU | MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro                          | 52.197.783         |
| Vontobel Asset Management S.A.    | Equity Global AC ex EMU | MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro                          | 73.157.889         |
| UnipolSai Assicurazione Spa       | Linea Garantita         | 60% BofA Merrill Lynch ITA 1-5y, 35% JPMorgan EMU 1-5y, 5% MSCI World | 5.995.626          |
| <b>Totali</b>                     |                         |   | <b>998.066.223</b> |

La rappresentazione di cui sopra incorpora gli effetti della revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, deliberata a gennaio 2018, ed implementata a marzo 2018, con la collaborazione di Prometeia Advisor Sim.

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al "Documento sulla politica di investimento" ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012, disponibile sul sito del Fondo.

### 2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 120,01 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

### 2.3.3 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è determinata da un valutatore indipendente ed è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Reale Estate S.p.a., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2020.

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una minusvalenza di € 1,07 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

### **Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. È proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2020 risulta concluso con un risultato in utile di € 87.572 (utile di € 278.753 nel 2019).

### **Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.**

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2020 chiude con una perdita di € 217.757 (perdita di € 298.678 nel 2019).

### **Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.**

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2020 chiude con un utile di € 3.654.889 (perdita di € 1.208.988 nel 2019).

### **Azienda Agricola Le Rene S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2020 chiude con una perdita di € 264.865 (perdita di € 233.567 nel 2019).

### **Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2020 chiude con un utile di € 166.595 (utile di € 101.848 nel 2019).

### **Azienda Agricola Riservo S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2020 chiude con una perdita di € 259.801 (perdita di € 294.838 nel 2019).

### **Azienda Agricola Trequanda S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2020 chiude con una perdita di € 233.424 (perdita di € 170.476 nel 2019).

Per la valutazione delle società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2020.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

### **2.3.4 La Gestione immobiliare**

È proseguita anche nel 2020 l'attività di dismissione immobiliare sulla base del piano varato dal Consiglio di Amministrazione. Ciò nonostante, gli investimenti immobiliari diretti rappresentano mediamente circa il 19.1% del totale delle attività nette del Fondo, di cui il 36% per la Sezione I ed il 12.8% per la Sezione II.

Malgrado lo sforzo effettuato nel corso dell'esercizio la percentuale di detenzione diretta, per quanto riguarda la Sezione 1 "a prestazione definita", non è ancora in linea con quanto previsto dall'art. 5, comma 2, lett. a) del decreto Min. Econ. 10 maggio 2007 n. 62, che prevede un limite massimo pari al 20%.

Alla luce di quanto rappresentato a Covip, l'Autorità di Vigilanza, in relazione agli obiettivi di vendita deliberati nel piano di dismissione immobiliare triennale del 2021-2023, ha dato corso ad una nuova istruttoria finalizzata a concedere una ulteriore proroga a detto limite.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

#### **2.3.4.1 Il mercato immobiliare**

Come noto, a livello generale, la pandemia ha causato un tracollo del PIL senza precedenti e la prospettiva di una ripresa per il 2021 sono incerte, a causa della crisi economica in corso sui bilanci di imprese e famiglie.

Nomisma ha stimato in circa 500 mila le compravendite del 2020, contro le 612 mila che erano state previste per il 2020 nel periodo pre-Covid.

Per il 2021, si prevede che l'andamento delle transazioni dipenderà dal rimbalzo a livello economico e dalla ripresa di tutte le attività compromesse dall'emergenza sanitaria. Al momento, comunque, si prevede uno scenario simile a quello del 2020 e una risalita graduale che si manifesterà nel 2022-2023, con le principali città che avranno funzione trainante nel manifestare segnali di ripresa.

Nel corso del 2020 ad alimentare il mercato è stata soprattutto la domanda di investitori italiani, fattore anomalo rispetto al passato, quando era stata sempre la componente internazionale a spingere al rialzo il mercato. Gli investimenti si sono concentrati principalmente sulle tipologie

immobiliari tradizionali, (immobili direzionali, commerciali e ricettivi), e soprattutto nei grandi mercati, in particolare, nel mercato milanese.

Il Covid-19 ha accelerato una serie di cambiamenti che erano già in atto e che ci portano a ripensare al nostro modello di vita, con ricadute sull'economia, la città ed il lavoro. Infatti, per quanto riguarda il settore terziario/uffici, si aprirà un periodo di profonda riflessione sugli spazi individuali e lo smart working. Nel settore residenziale invece si registra una maggiore richiesta di appartamenti di maggiori dimensioni, dotati di balconi/terrazze e, ove possibile, di aree verdi pertinenziali, caratteristiche queste emerse nel corso del lock down durante il quale le persone si sono trovate in difficoltà a condividere spazi ristretti nel loro ambito familiare.

È probabile che, in parte, a "soffrire" saranno comunque gli immobili con location meno privilegiate. In questi casi i prezzi risentiranno sia del calo dei canoni di locazione che dei rendimenti attesi più alti. Nel medio termine, a cominciare dalle zone più centrali, l'effetto dovrebbe risultare sempre meno marcato fino a quasi scomparire

Passando all'esame dei risultati della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2020 redatta dal perito indipendente Praxi spa si evidenzia che:

- il patrimonio complessivo, dopo la cessione a Savills SGR del portafoglio di 27 immobili conclusasi nel dicembre 2020, risulta depurato da cespiti aventi le maggiori criticità quali caserme ed edifici sfitti da anni come Milano Via Barrella e Rozzano ex borsa merci è sostanzialmente appetibile e valido sia per ubicazione che per consistenze, ad eccezione degli immobili in Legnano ex Inps, Milano Via Venezia Giulia, Pioltello Via Macchiavelli ( cespiti inseriti nel nuovo piano di dismissioni) oltre all'edificio in Sesto San Giovanni Viale Marelli interamente ad uso terziario;
- la maggior parte degli immobili cielo/terra residuali sono infatti per lo più ben posizionati nell'area cittadina milanese e, tranne il palazzo in Via G. Orsini, fermata MM Bande Nere, registrano un incremento di valore, più o meno accentuato, in relazione alle loro caratteristiche specifiche quali conservazione, manutenzione ed ubicazione;
- le porzioni immobiliari degli edifici posti fuori Milano, in corso di vendita frazionata, che si sono ridotte di numero a seguito delle vendite effettuate, hanno registrato ulteriori contrazioni di assestamento, dovute al minor valore delle unità rimaste da vendere alcune delle quali aventi specifiche criticità intrinseche.

Complessivamente il valore patrimoniale, compresi i beni delle società immobiliari ed agricole, ammonta ad euro 432.990.500, il cui risultato finale registra nel 2020 un aumento medio pari a + 1,83 % (a fronte dell'incremento dell'anno precedente pari a + 2,24%).

Nel dettaglio si evidenzia un incremento medio del + 4,12 % (anno 2018: + 2,63%) del valore totale degli immobili della Sezione I dovuto essenzialmente alla rivalutazione degli stabili in Milano di prossima vendita (Via Botta, Corso San Gottardo, Via Frua e Via Michelino da Besozzo) in

conseguenza dei rilievi tecnici effettuati e del conseguente ricalcolo delle nuove consistenze commerciali, ed un incremento medio del + 2% (anno 2018: + 3,34%) del valore complessivo della Sezione II, dovuto per lo più agli immobili posti nel centro cittadino (Via Andegari, Via Brera, P.le Medaglie D'Oro, C.so Vercelli).

Gli immobili delle aziende agricole registrano mediamente una lieve riduzione pari al - 2,91 % (- 2,63 % Trequanda, - 1,93 % Pucciarella, - 3,15 % Riservo, - 4,96 % Le Rene).

I cespiti comuni alle due sezioni (Sez.1: 40,46% - Sez. 2: 59,54%) riguardanti immobili non strumentali alle attività agricole, quindi non conferiti alle rispettive società agricole partecipate, costituiti dal Castello di Trequanda, Residenza Corso Matteotti, le Trosce, Pisa Residenza Le Rene, aree edificabili in Magione e Trequanda, vecchi casali ecc., presentano un decremento pari a - 11,97%.

Il compendio immobiliare sito in Milano Via Senato 14-16 di proprietà della partecipata Senato 14/16 Immobiliare Srl, che negli anni 2018 e 2019 è stato oggetto di restauro conservativo, evidenzia un ulteriore incremento di valore di + 1,83%.

La società Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione I, dopo la vendita nel dicembre 2018 dei due stabili in Rozzano-Milanofiori, il 1° ottobre 2019 ha in proprietà solamente l'edificio ad uso terziario posto in comune di Pioltello, Via Niccolò Macchiavelli 5-5A, sfitto dall'agosto 2019, inserito nel nuovo piano vendita in corso di attuazione, la cui valutazione evidenzia una variazione negativa pari al - 1,90%.

Il risultato finale della valutazione degli immobili di residua proprietà della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione II presenta un segno negativo finale medio del - 8,80%, conseguente per lo più alla svalutazione del compendio di Milano Via Venezia Giulia 5 e Legnano Via Podgora 2.

#### **2.3.4.2 La gestione dei fabbricati urbani**

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta alle tradizionali attività di Property e Facility proseguendo nell'ottica della valorizzazione del patrimonio immobiliare, mediante esecuzione di interventi sia di manutenzione e conservazione delle parti comuni che di ristrutturazione delle unità immobiliari tempo per tempo riconsegnate e rimesse a reddito dopo il loro riordino.

Nell'anno 2020 sono stati approvati interventi di manutenzione straordinaria relativi ai seguenti immobili:

- manutenzione straordinaria delle facciate dello stabile in Milano, Via Michelino da Besozzo (Sezione 1), per una spesa complessiva di circa 270.000, oltre Iva;
- restauro e manutenzione straordinaria del palazzo in Milano, Piazza Medaglie d'Oro 3 (Sezione 2) facciate, rifacimento degli ingressi, ascensori, centrale ACS, cortile con locale immondizie interrato, per una spesa complessiva approvata di euro 2.477.200, oltre Iva;

La tradizionale attività di property, in particolare, ha registrato la definizione e la stipula di 53 nuovi contratti di locazione e precisamente: della Sezione I n. 35; della Sezione II n. 17, delle Partecipate n.1. Di questi nel comparto residenziale n. 44 (Sezione I n. 25; Sezione II n. 13); nel comparto terziario/commerciale n. 4 (Sezione I n. 1; Sezione II n. 2; Partecipate n.1), 11 box e posti auto, la cui messa a reddito è stata possibile, dai mirati interventi di riordino funzionale allo scopo attuati, che hanno consentito di mantenere i canoni di locazione in un range mediamente elevato del livello di mercato, costantemente aggiornato nel corso d'anno, contenendo il tasso di vacancy in limiti assolutamente fisiologici (mediamente il numero delle unità sfitte pronte da locare nel corso dell'anno è stato di circa il 4-5%).

Al 31.12.2020 i contratti di locazione vigenti sono complessivamente n. 763, così costituiti:

| sezione       | contratti n. | di cui       |           |           |                |          |
|---------------|--------------|--------------|-----------|-----------|----------------|----------|
|               |              | appartamenti | uffici    | negozi    | box/posti auto | altri    |
| 1             | 514          | 294          | 37        | 21        | 158            | 4        |
| 2             | 233          | 135          | 25        | 31        | 41             | 1        |
| soc. part.    | 16           | 1            | 9         | 0         | 2              | 4        |
| <b>totale</b> | <b>763</b>   | <b>430</b>   | <b>71</b> | <b>52</b> | <b>201</b>     | <b>9</b> |

Il relativo ammontare annuo dei canoni di locazione ammonta a circa 15 milioni, di cui 2 relativi a contratti delle società partecipate Senato e VS2.

Nel corso del 2020 è proseguita la dimissione di immobili, ancorché di fatto sospesa nei mesi di marzo-aprile e rallentata nel tardo autunno, dalla contingente situazione di inattività dell'intermediazione a causa della pandemia Covid-19.

Sono state comunque perfezionate le seguenti compravendite, con stipula dei relativi rogiti:

- frazionatamente (asset by asset) tramite le Agenzie immobiliari mandatarie con incarico in esclusiva: n. 81 unità immobiliari, di cui n. 27 appartamenti, 48 autorimesse/posti auto, 5 magazzini/cantine ed 1 negozio;
- in blocco l'immobile cielo/terra, della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione II Srl, sito in Milano Via Comelico, ultimo dei 27 cespiti facente parte del portafoglio venduto a Savills Sgr come da piano deliberato nel 2018.

Il totale complessivo delle vendite ammonta ad € 23.229.100, di cui:

- € 1.466.600 di competenza del Fondo Sez. I ed € 3.554.000 di competenza della sez. II, per un totale a valori di bilancio di € 4.698.000, di cui € 1.377.000 di pertinenza Sez. I, ed € 3.321.000 di pertinenza Sez. II.
- € 18.208.500 della Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione II, a fronte di un valore di bilancio di € 16.114.000.

La situazione progressiva delle unità immobiliari alienate nei fabbricati in corso di vendita frazionata risulta essere la seguente:

### **Sezione I**

|  |        |
|--|--------|
| Milano – Piazza Napoli, 35                 | 87,67% |
| Milano – Via Cesana, 6                     | 96,81% |
| Milano – Via B. Gozzoli, 160               | 93,51% |
| Milano – Via S. Francesco                  | 86,49% |
| Monza – Via Braille 4                      | 84,21% |
| Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29 | 85,32% |
| Basiglio – Residenza I Faggi               | 94,05% |
| Basiglio – Residenza Il Giunco             | 88,82% |

### **Sezione II**

|  |         |
|--|---------|
| Milano – Piazza Monte Falterona- Via Fonzaso | 94,26%  |
| Milano – Via Popoli Uniti, 2                 | 97,50%  |
| Milano – Villaggio Maggiolina                | 99,45%  |
| Milano – Via Manara 15-17                    | 88,52%  |
| Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5              | 89,80%  |
| Brescia – Via Corsica, 305                   | 41,70%  |
| Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1            | 81,08%  |
| Cesate – Via Romanò                          | 71,43%  |
| Como – Salita Capuccini, 20                  | 100,00% |
| Gessate – Piazza Corte Grande                | 78,57%  |
| Gessate – Via Aldo Moro, 21                  | 93,10%  |
| Lecco – Viale Turati                         | 93,55%  |
| Lecco – Via Amendola                         | 60,27%  |
| Meda – Via Solferino, 3                      | 77,78%  |
| Monza – Via Ambrosini, 3                     | 98,15%  |
| Novara – Via Monte S. Gabriele, 25           | 77,50%  |
| Paderno Dugnano – Via Aurora, 21             | 98,40%  |
| Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13   | 97,92%  |
| Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17      | 96,47%  |
| Varese – Piazza Giovanni XXIII               | 68,87%  |
| Vimercate – Via Cremagnani, 15               | 97,33%  |

Al fine di perseguire gli obiettivi strategici approvati dal Consiglio ed i parametri stabiliti da Covip è stato deliberato di mettere in vendita "in blocco un portafoglio costituito da 6 immobili" per un valore di bilancio di circa euro 66 milioni, che verrà attuata con l'assistenza dell'Advisor incaricato GVA Redilco e precisamente:

di diretta proprietà del Fondo

Sezione 1

- Milano Via Frua 21/10 (stabile cielo/terra)
- Milano Corso San Gottardo 1, Via Trincea delle Frasche 2 (stabile cielo/terra)

Sezione 2

- Lecco, Via Amendola 4 (porzioni immobiliari)

della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I Srl

- Pioltello (MI) Via Macchiavelli 5 – 5A

della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II Srl

- Legnano (MI) Via Podgora
- Milano Via privata Venezia Giulia 5A, Via Bolivia 6

oltre alla partecipata Azienda agricola Riservo s.r.l., le cui procedure di dismissione sono in avanzato stato di attuazione e verranno perfezionate entro maggio 2021.

Inoltre, in conformità a quanto deliberato dal Consiglio, gli Uffici del Fondo hanno avviato la dismissione frazionata di due stabili siti in Milano, Via Botta 6 e Via Michelino da Besozzo 16, per un valore di bilancio complessivamente di circa 14 milioni di euro, che viene attuata, in prima battuta, mediante l'invio agli inquilini delle proposte di acquisto sulla base del "Listino prezzi" del Piano Vendita redatto sulla base di perizie di stima commissionate allo scopo. La stipula dei relativi atti notarili con i conduttori che aderiranno alla proposta di acquisto loro formulata, è prevista indicativamente entro l'autunno 2021.

Al 31/12/2020 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 340.826.500, di cui:

- Sezione I € 178.792.400
- Sezione II € 155.943.100
- Sezione I e II (beni comuni alle due sezioni) € 6.091.000.

La stima è stata effettuata dalla società indipendente Praxi Spa, tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva, relativamente agli immobili del Fondo appartenenti alla Sezione II.

Rispetto alle unità immobiliari del comparto "residenziale" l'incidenza dello sfitto negli stabili non in vendita risulta pari a circa 3,7%, mentre ammonta al 32,6% quella degli stabili in corso di vendita frazionata. Valore quest'ultimo penalizzato soprattutto dalla cospicua entità degli sfitto che rappresentano circa il 50,7% del totale relativi al solo compendio residenziale in Brescia, Viale Corsica 305.

### **Le risultanze economiche**

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 4,9 mln, in incremento rispetto all'esercizio precedente (€ 4,4 mln), è attentamente monitorato in considerazione dell'aggravarsi della situazione economica generale conseguente alla pandemia, con un ulteriore accantonamento a fine 2020 al fondo per affitti inesigibili di € 350 mila.

Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 14.8 mln. (€ 15,3 mln. nel 2019).

Infine, tenuto conto dell'imposta sostitutiva pagata per gli immobili della sola Sez.2 il rendimento si riduce a € 13,39 mln. (contro i 13,85 mln. circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo, al netto dell'imposta sostitutiva, permette di misurare un rendimento del 4,06% (contro il 3,84% dell'anno precedente) del valore medio degli immobili urbani gestiti direttamente.

## 2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

A dicembre 2020 la BCE ha pubblicato il periodico aggiornamento delle previsioni macroeconomiche per l'Area Euro, riportando scostamenti limitati rispetto alle precedenti previsioni: lo scenario Baseline vede un contenimento della caduta del PIL per l'Area Euro del 2020, atteso in calo del 7.3%, seguito da una revisione del rimbalzo per il 2021, previsto del +3.9%, compensato da un miglioramento nelle aspettative per il 2022 che vedono un PIL in aumento dal +4.2%.

Contestualmente, la Banca d'Italia, ha pubblicato la propria nota di commento relativa alle proiezioni macroeconomiche per l'economia italiana, considerando, nello scenario base, l'ipotesi di un persistere dei livelli dell'epidemia riscontrati negli ultimi mesi del 2020, di un suo successivo graduale ritorno sotto controllo nel corso della metà del 2021 e di un completo superamento dell'emergenza entro il 2022, prefigurando quindi, dopo una contrazione del PIL in Italia del -9.0% nel 2020, una ripresa nel prossimo triennio (+3.5% nel 2021, +3.8% nel 2022 e +2.3% nel 2023).

Gli scenari di base sono comunque fortemente dipendenti dalle ipotesi sull'evoluzione della pandemia, ma in sintesi, per il 2021, si prospetta una ripresa globale che proseguirà nel 2022 e 2023.

L'Asset Allocation Strategica, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 24 febbraio 2021, tiene in considerazione queste ipotesi e del mutato contesto macroeconomico, oltre che dei fabbisogni necessari al pagamento delle prestazioni previdenziali per gli iscritti che hanno aderito al c.d. fondo esuberi promosso da Intesa Sanpaolo, e che lasceranno il servizio nel prossimo triennio.

Relativamente alla Sezione I, a prestazione definita, resta cruciale proseguire nel piano di dismissione immobiliare con l'obiettivo di azzeramento della componente entro il 2027, e la nuova asset allocation strategica della Sezione mantiene sostanzialmente invariato il profilo rischio-rendimento e quindi il profilo di sostenibilità patrimoniale, con correttivi volti a ridurre marginalmente la volatilità ed a razionalizzare i mandati di gestione azionari.

Relativamente alla Sezione II, a contribuzione definita, l'analisi dei tassi di sostituzione ottenibili dagli aderenti ha confermato che non vi sono problemi di adeguatezza delle pensioni, conseguentemente, la revisione dell'allocazione strategica della Sezione mantiene sostanzialmente invariato il profilo rischio-rendimento e quindi il tasso di sostituzione atteso, ma introduce dei correttivi volti ad aumentare marginalmente il rendimento atteso in costanza di rischio. Questi correttivi prevedono principalmente una riduzione della componente obbligazionaria governativa e corporate a lungo termine, di quella azionaria europea, e la sostituzione del benchmark a breve termine che passa da un indice governativo europeo a 6 mesi ad un indice "Euro / Aggregate" a 1-3 anni.

Per ultimo, la COVIP, con la Deliberazione del 29 luglio 2020, ha adottato le tanto attese direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto

legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, a seguito del recepimento della normativa comunitaria IORP II; tali direttive, che prevedono ulteriori adempimenti nel corso del 2021 e del 2022, prevedono nuovi obblighi in materia di governance, trasparenza e gestione del rischio al fine di dotare i fondi dei necessari strumenti per consolidare il settore della previdenza complementare, introducendo in particolare un approccio risk-based che garantisca strumenti per la gestione e la quantificazione di tutti i rischi a cui i fondi sono esposti. A tale proposito il Fondo ha costituito le 3 Funzioni Fondamentali previste dalla normativa (Funzione Gestione Rischi, Revisione Interna e Funzione Attuariale), ha nominato il Direttore Generale e adempiuto alle scadenze previste entro il primo semestre 2021 completando il set documentale richiesto ai fini degli adeguamenti normativi (Politica di Remunerazione, Politica Esternalizzazioni, Valutazione Interna del Rischio, Documento sulla Politica d’Impegno, Documento sulla Strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi, Documento sull'erogazione delle rendite , Documento sull’Informativa sulla sostenibilità a sensi del Regolamento UE 2019/2088, Documento sul regime fiscale).

## **2.5 CONSIDERAZIONI FINALI**

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2020, l’andamento della componente finanziaria ha fornito risultati superiori alle aspettative di inizio anno per entrambe le Sezioni.

Malgrado gli accadimenti di inizio 2020, rimane comunque più che adeguato il livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita, come anche la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto, anche durante il periodo emergenziale di inizio 2020.

Si sottopone pertanto all’approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all’esercizio 2020, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Italia Spa.

|   |                 |
|---|-----------------|
| TOTALE ATTIVITA'                        | € 1.823.934.017 |
| TOTALE PASSIVITA'                       | € 88.624.374    |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | € 1.735.299.750 |

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente

### 3 STATO PATRIMONIALE

| <b>ATTIVITA'</b>   | <b>31.12.2020</b>    | <b>31.12.2019</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> Investimenti diretti mobiliari                                 | 326.927.907          | 397.285.211          |
| <b>11</b> Investimenti diretti immobiliari                               | 339.206.931          | 332.450.990          |
| <b>20</b> Investimenti in gestione                                       | 1.154.835.631        | 1.051.861.695        |
| <b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | -                    | -                    |
| <b>40</b> Attività della gestione amministrativa                         | 2.963.549            | 8.333.188            |
| <b>50</b> Crediti di imposta   | -                    | -                    |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>1.823.934.018</b> | <b>1.789.931.084</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  | <b>31.12.2020</b>    | <b>31.12.2019</b>    |
| <b>10</b> Passività della gestione previdenziale                         | 9.684.610            | 10.517.802           |
| <b>20</b> Passività della gestione finanziaria                           | 61.251.771           | 1.667.754            |
| <b>21</b> Passività della gestione immobiliare                           | 4.861.496            | 3.896.243            |
| <b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -                    | -                    |
| <b>40</b> Passività della gestione amministrativa                        | 2.554.670            | 2.226.577            |
| <b>50</b> Debiti di imposta  | 10.281.721           | 11.675.792           |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>88.634.268</b>    | <b>29.984.168</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>1.735.299.750</b> | <b>1.759.946.916</b> |
| <b>Conti d'ordine</b>  | <b>- 189.541.786</b> | <b>- 136.886.100</b> |

## 4 CONTO ECONOMICO

|  | <b>31.12.2020</b>   |  | <b>31.12.2019</b>  |
|--|---------------------|--|--------------------|
| <b>10</b> Saldo della gestione previdenziale   | - 82.091.626        |  | - 93.626.152       |
| <b>15</b> Risultato della gestione immobiliare   | 14.802.953          |  | 15.330.263         |
| <b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta   | 1.441.831           |  | 10.150.942         |
| <b>30</b> Risultato della gestione finanziaria   | 55.752.053          |  | 116.794.545        |
| <b>40</b> Oneri di gestione  | - 2.445.960         |  | - 2.349.851        |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20)+(30)+(40)</b>  | <b>54.747.924</b>   |  | <b>124.595.636</b> |
| <b>60</b> Saldo della gestione amministrativa  | - 1.789.519         |  | - 1.654.899        |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10)+(15)+(50)+(60)</b> | <b>- 14.330.268</b> |  | <b>44.644.848</b>  |
| <b>80</b> Imposta sostitutiva  | - 10.316.898        |  | - 19.156.527       |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70)+(80)</b>                                       | <b>- 24.647.166</b> |  | <b>25.488.321</b>  |

## 5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

### Stato Patrimoniale

| ATTIVITA'   | 31.12.2020           | 31.12.2019           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>                              | <b>326.927.907</b>   | <b>397.285.211</b>   |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                              | -                    | -                    |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           | -                    | -                    |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi             | 18.368.462           | 23.213.387           |
| d) Depositi bancari   | 8.126.954            | 34.286.468           |
| e) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                    | -                    |
| f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 149.870.862          | 184.194.002          |
| g) Titoli di debito quotati   | 372                  | 372                  |
| h) Titoli di capitale quotati   | 65.179               | 5                    |
| i) Titoli di debito non quotati                                       | -                    | -                    |
| l) Titoli di capitale non quotati                                     | 150.013.000          | 154.705.000          |
| m) Quote di O.I.C.R.  | -                    | -                    |
| n) Opzioni acquistate   | -                    | -                    |
| o) Ratei e risconti attivi  | 483.078              | 885.977              |
| p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                    | -                    |
| q) Altre attività della gestione finanziaria                          | -                    | -                    |
| <b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>                            | <b>339.206.931</b>   | <b>332.450.990</b>   |
| a) Cassa e depositi bancari   | 4.918.494            | 3.645.238            |
| b) Investimenti in immobili   | 332.270.528          | 327.661.528          |
| c) Altre attività della gestione immobiliare                          | 2.017.909            | 1.144.224            |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>1.154.835.631</b> | <b>1.051.861.695</b> |
| a) Depositi bancari   | 41.528.406           | 47.291.669           |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                    | -                    |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 345.020.121          | 334.132.464          |
| d) Titoli di debito quotati   | 291.472.519          | 285.693.690          |
| e) Titoli di capitale quotati   | 387.015.086          | 342.614.656          |
| f) Titoli di debito non quotati                                       | 14.506.048           | 17.329.395           |
| g) Titoli di capitale non quotati                                     | -                    | -                    |
| h) Quote di O.I.C.R.  | 8.070.727            | 16.361.099           |
| i) Opzioni acquistate   | -                    | -                    |
| l) Ratei e risconti attivi  | 3.918.368            | 4.474.149            |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                    | -                    |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta                | 60.630.706           | 1.577.163            |
| o) Margini e crediti su operazioni future / forward                   | 2.673.650            | 2.387.410            |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>2.963.549</b>     | <b>8.333.188</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari   | 1.002.465            | 6.385.833            |
| b) Immobilizzazioni immateriali                                       | -                    | -                    |
| c) Immobilizzazioni materiali   | 5.496                | 20.661               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa                       | 1.955.588            | 1.926.694            |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>1.823.934.018</b> | <b>1.789.931.084</b> |

## Stato Patrimoniale

| <b>PASSIVITA'</b>   | <b>31.12.2020</b>    | <b>31.12.2019</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                              | <b>9.684.610</b>     | <b>10.517.802</b>    |
| a) Debiti della gestione previdenziale  | 4.571.305            | 4.896.711            |
| b) Altre passività della gestione previdenziale                               | 5.113.305            | 5.621.091            |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                                | <b>61.251.771</b>    | <b>1.667.754</b>     |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                                | -                    | -                    |
| b) Opzioni emesse   | -                    | -                    |
| c) Ratei e risconti passivi   | -                    | -                    |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                                 | 61.006.201           | 1.442.290            |
| e) Debiti su operazioni future / forward                                      | 245.570              | 225.464              |
| <b>21 Passività della gestione immobiliare</b>                                | <b>4.861.496</b>     | <b>3.896.243</b>     |
| a) Debiti della gestione immobiliare  | 4.861.496            | 3.896.243            |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                             | <b>2.554.670</b>     | <b>2.226.577</b>     |
| a) TFR  | -                    | -                    |
| b) Altre passività della gestione amministrativa                              | 2.554.670            | 2.226.577            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>   | <b>10.281.721</b>    | <b>11.675.792</b>    |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare                        | 1.417.148            | 1.482.969            |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare                    | 8.864.573            | 10.192.823           |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>88.634.268</b>    | <b>29.984.168</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                            | <b>1.735.299.750</b> | <b>1.759.946.916</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>   | <b>- 189.541.786</b> | <b>- 136.886.100</b> |
| Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti                   | 873.237              | 934.647              |
| Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione | 23.341               | -                    |
| Imprese costruzione - garanzie diverse  | -                    | -                    |
| Impegno al pagamento di rendite   | 6.935.931            | 6.559.691            |
| Contratti futures   | 3.794.747            | 5.845.881            |
| Valute da regolare  | - 201.169.042        | - 138.534.557        |

## Conto Economico

|  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b>  |
|--|-------------------|--------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>   | <b>82.091.626</b> | <b>93.626.152</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni   | 20.919.127        | 19.116.070         |
| b) Anticipazioni   | 3.752.282         | 5.438.634          |
| c) Trasferimenti e riscatti  | 28.720.330        | 29.430.902         |
| d) Trasformazioni in rendita   | 581.854           | 1.119.834          |
| e) Erogazioni in forma di capitale   | 17.395.723        | 20.997.366         |
| f) Premi per prestazioni accessorie  | 997.215           | 1.383.177          |
| g) Prestazioni periodiche  | 51.563.276        | 54.372.309         |
| h) Altre uscite previdenziali  | 73                | -                  |
| i) Altre entrate previdenziali   | -                 | -                  |
| <b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>   | <b>14.802.953</b> | <b>15.330.263</b>  |
| a) Risultato di gestione   | 8.150.512         | 9.153.070          |
| b) Plusvalenze da valutazione immobili   | 10.909.000        | 10.296.000         |
| c) Minusvalenze da valutazione immobili  | 1.612.000         | 1.121.000          |
| d) Imposte e tasse   | 2.644.559         | 2.997.807          |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | <b>1.441.831</b>  | <b>10.150.942</b>  |
| a) Dividendi   | 3.023.453         | 4.083.112          |
| b) Utili e perdite da realizzo   | 1.113.296         | 41.761             |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze  | 468.326           | 6.109.591          |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria</b>   | <b>55.752.053</b> | <b>116.794.545</b> |
| a) Dividendi e interessi   | 15.402.116        | 18.727.528         |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie  | 40.349.937        | 98.067.017         |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli  | -                 | -                  |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine  | -                 | -                  |
| <b>40 Oneri di gestione</b>  | <b>2.445.960</b>  | <b>2.349.851</b>   |
| a) Società di gestione   | 2.151.796         | 2.046.555          |
| b) Banca Depositaria   | 208.764           | 210.576            |
| c) Altri oneri di gestione   | 85.400            | 92.720             |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20)+(30)+(40)</b>  | <b>54.747.924</b> | <b>124.595.636</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>  | <b>1.789.519</b>  | <b>1.654.899</b>   |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi   | -                 | -                  |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi  | 220.398           | 238.916            |
| c) Spese generali ed amministrative  | 815.867           | 691.611            |
| d) Spese per il personale  | 706.075           | 707.970            |
| e) Ammortamenti  | 15.165            | 15.165             |
| f) Oneri e proventi diversi  | 32.014            | 1.237              |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10)+(15)+(50)+(60)</b> | <b>14.330.268</b> | <b>44.644.848</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>  | <b>10.316.898</b> | <b>19.156.527</b>  |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare  | 1.417.148         | 1.482.969          |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare  | 8.899.750         | 17.673.558         |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70)+(80)</b>                                       | <b>24.647.166</b> | <b>25.488.321</b>  |

## **6 NOTA INTEGRATIVA**

---

### **6.1 INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio, tenuto inoltre 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, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti redatti distintamente per la Sezione 1 a prestazione definita e per la Sezione 2 a contribuzione definita. Ciascun rendiconto è a sua volta composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed i rendiconti, pur tenendo conto delle peculiarità dell'attivo patrimoniale, sono stati redatti secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D. Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa Sanpaolo, si è trasformato - con effetti dal 30 giugno 1998 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185 ed è stato adeguato al D. Lgs. 252/2005 con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 settembre 2007.

La Sezione I a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

La Sezione II a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerisce alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso.

La separazione delle due Sezioni che componevano, fino alla fine del 2001, parti ideali di un'unica entità patrimoniale indivisa, ha comportato l'attribuzione a ciascuna Sezione di una parte proporzionale alle rispettive quote delle attività e passività del preesistente unico Stato Patrimoniale. Per tale motivo, in ossequio al principio della salvaguardia dell'unitarietà dei singoli cespiti, il patrimonio immobiliare è stato suddiviso in gruppi di immobili omogenei per caratteristiche ed ubicazione, che sono stati assegnati alle singole Sezioni secondo criteri obiettivi e con minimizzazione degli scarti. Gli asset mobiliari, invece, sono stati attribuiti ai singoli comparti sostanzialmente tramite la ripartizione pro quota dei diversi titoli presenti in portafoglio.

Sul piano gestionale la menzionata separazione degli asset ha consentito di delineare - soprattutto per il comparto mobiliare - un approccio differenziato alle politiche di gestione del patrimonio, più coerente con le esigenze e gli obiettivi di ciascuna Sezione.

### 6.1.1 Gestione delle risorse finanziarie

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha mantenuto una parte delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

#### Sezione 1 a prestazione definita

|                                      |
|--------------------------------------|
| Amundi Asset Management              |
| Axa Investment Managers              |
| BNY Mellon Investment Management     |
| State Street Global Advisors Limited |
| Vontobel Asset Management            |

#### Sezione 2 a contribuzione definita

|                                      |
|--------------------------------------|
| Allianz Global Investors             |
| Amundi Asset Management              |
| Axa Investment Managers              |
| BNY Mellon Investment Management     |
| Groupama Asset Management Sgr        |
| PIMCO Europe Limited                 |
| State Street Global Advisors Limited |
| Vontobel Asset Management            |

Per quanto concerne la Sezione I il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari ed obbligazionari corporate ai gestori esterni; riguardo invece la Sezione II, il Fondo ha ormai conferito la grande maggioranza delle risorse ai gestori.

### 6.1.2 Banca Depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate presso la Depositaria State Street Bank GmbH, succursale Italia.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge e allo Statuto del Fondo. Ogni irregolarità o anomalia riscontrata viene comunicata per iscritto al Fondo.

### 6.1.3 Erogazione delle prestazioni

Dal 1° gennaio 2013 le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione I vengono erogate non più da Intesa Sanpaolo S.p.A., ma direttamente dal Fondo che agisce anche come sostituto di imposta.

Per quanto concerne l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita da parte della Sezione II, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Allianz S.p.A.

#### **6.1.4 Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2020 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A partire dall'esercizio 2001, in ossequio ai criteri dettati dalla COVIP in materia di formazione dei bilanci dei fondi complementari, si è provveduto ad adeguare le poste di bilancio in base al loro valore corrente, con questo soddisfacendo anche le previsioni dell'art. 2, co. II del regolamento esecutivo del Fondo. Il criterio di valutazione adottato in sede di formazione del bilancio di esercizio fa quindi riferimento al valore corrente delle poste attive e passive. Inoltre, la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio le aziende agricole o gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha imposto interpretazioni atte ad una loro collocazione nell'ambito del bilancio stesso.

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 state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state compilate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

##### Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

##### Titoli quotati

###### Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

###### Titoli di capitale

I titoli azionari sono stati valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

##### Titoli non quotati

###### Titoli di debito

I titoli sono stati valutati sulla base dell'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 fine esercizio.

#### Titoli di capitale

Trattasi delle S.r.l. a cui sono state conferite le aziende agricole e delle società immobiliari iscritte al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società Praxi Reale Estate S.p.a.

#### Quote di O.I.C.R.

Le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono state valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

#### Contratti *forward*

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

#### Contratti *future*

Le posizioni in contratti *future* aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono state valorizzate al valore di mercato.

Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (*factor* o *tick*) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (*closing balance*): trattasi della posizione debitoria/creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (*clearing house*) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in *future* e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (*total equity*) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

#### Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società Praxi Reale Estate S.p.a. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

#### Fondo oscillazione immobili

Il valore della posta è stato incrementato dello 0,5% del valore degli immobili della Sezione I nel corso del 2015.

#### Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni sono state rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

L'ammortamento dei beni materiali e immateriali iscritti nell'attivo è stato calcolato sulla base della loro residua possibilità di utilizzo ed imputato mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

#### Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale degli stessi, tenuto conto della loro esigibilità.

#### Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

#### Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

#### Fondi accantonamento ex art.15 l.55/58, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

I valori di tali poste sono stati quantificati in misura congrua tenuto conto in modo prudente dei rischi e degli impegni futuri da coprire.

#### Imposte del Fondo

La Sezione I a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

Le imposte della Sezione II a contribuzione definita sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono state calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale.

#### Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello di tutte le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

#### Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

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

### **6.1.5 Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato finanziario maturato dalla sezione a contribuzione definita del fondo pensione in ciascun periodo di imposta, salvo l'aliquota del 12,50% per la componente riferibile ai titoli di stato.

Con riferimento al risultato positivo dell'esercizio 2020 è maturato un debito di imposta pari ad 8,86 mln di €.

### 6.1.6 Criteri di riparto dei costi comuni

Come sopra accennato, il Fondo, con effetti dal 30 giugno 1998, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 4.873 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

#### FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

|                 | ANNO 2020 | ANNO 2019 |
|-----------------|-----------|-----------|
| Aderenti attivi | 4.873     | 4.974     |
| Aziende         | 5         | 6         |

#### FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

|                     | ANNO 2020 | ANNO 2019 |
|---------------------|-----------|-----------|
| Aderenti pensionati | 3.185     | 3.354     |

#### FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE (Sezione 2 a contribuzione definita)

|                                  | ANNO 2020 | ANNO 2019 |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Aderenti pensionati (nuove acc.) | 6         | 9         |

### 6.1.8 Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile, nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2020 e per l'esercizio precedente, al netto dei rimborsi spese:

|         | ANNO 2020 | ANNO 2019 |
|---------|-----------|-----------|
| SINDACI | 109.767   | 100.344   |

I componenti del Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

### **6.1.9 Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50% del capitale, corrispondente a n. 900 azioni, nel rispetto di 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 nella suddetta società.

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, la COVIP ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella Nota Integrativa.

## 6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA

### 6.2.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA'   | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>                              | <b>211.241.427</b> | <b>251.957.083</b> |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                              | -                  | -                  |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           | -                  | -                  |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi             | -                  | -                  |
| d) Depositi bancari   | 2.330.257          | 3.747.167          |
| e) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                  | -                  |
| f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 149.870.862        | 184.194.002        |
| g) Titoli di debito quotati   | 372                | 372                |
| h) Titoli di capitale quotati   | 26.358             | 2                  |
| i) Titoli di debito non quotati                                       | -                  | -                  |
| l) Titoli di capitale non quotati                                     | 58.530.500         | 63.129.563         |
| m) Quote di O.I.C.R.  | -                  | -                  |
| n) Opzioni acquistate   | -                  | -                  |
| o) Ratei e risconti attivi  | 483.078            | 885.977            |
| p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                  | -                  |
| q) Altre attività della gestione finanziaria                          | -                  | -                  |
| <b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>                            | <b>176.241.705</b> | <b>169.727.090</b> |
| a) Cassa e depositi bancari   | 2.235.909          | 1.799.364          |
| b) Investimenti in immobili   | 172.700.848        | 167.329.857        |
| c) Altre attività della gestione immobiliare                          | 1.304.948          | 597.869            |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>95.536.219</b>  | <b>97.213.833</b>  |
| a) Depositi bancari   | 2.135.391          | 1.797.031          |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                  | -                  |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | -                  | -                  |
| d) Titoli di debito quotati   | 31.500.216         | 31.656.452         |
| e) Titoli di capitale quotati   | 59.834.322         | 59.368.651         |
| f) Titoli di debito non quotati                                       | -                  | -                  |
| g) Titoli di capitale non quotati                                     | -                  | -                  |
| h) Quote di O.I.C.R.  | 1.751.519          | 3.982.993          |
| i) Opzioni acquistate   | -                  | -                  |
| l) Ratei e risconti attivi  | 239.467            | 312.982            |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                  | -                  |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta                | 25.996             | 70.920             |
| o) Margini e crediti su operazioni future / forward                   | 49.308             | 24.804             |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>2.017.181</b>   | <b>2.748.015</b>   |
| a) Cassa e depositi bancari   | 155.000            | 879.497            |
| b) Immobilizzazioni immateriali                                       | -                  | -                  |
| c) Immobilizzazioni materiali   | 1.854              | 7.299              |
| d) Altre attività della gestione amministrativa                       | 1.860.327          | 1.861.219          |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | -                  | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>485.036.532</b> | <b>521.646.021</b> |

| <b>PASSIVITA'</b>   | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                              | <b>2.253.500</b>   | <b>2.412.489</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale  | 2.253.500          | 2.412.489          |
| b) Altre passività della gestione previdenziale                               | -                  | -                  |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                                | <b>59.279</b>      | <b>118.985</b>     |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                                | -                  | -                  |
| b) Opzioni emesse   | -                  | -                  |
| c) Ratei e risconti passivi   | -                  | -                  |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                                 | 55.152             | 116.984            |
| e) Debiti su operazioni future / forward                                      | 4.127              | 2.001              |
| <b>21 Passività della gestione immobiliare</b>                                | <b>3.094.162</b>   | <b>2.530.141</b>   |
| a) Debiti della gestione immobiliare  | 3.094.162          | 2.530.141          |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>      | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                             | <b>803.541</b>     | <b>479.347</b>     |
| a) TFR  | -                  | -                  |
| b) Altre passività della gestione amministrativa                              | 803.541            | 479.347            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare                        | -                  | -                  |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare                    | -                  | -                  |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>6.210.482</b>   | <b>5.540.962</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                            | <b>478.826.050</b> | <b>516.105.059</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>   | <b>160.840</b>     | <b>245.138</b>     |
| Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti                   | 485.960            | 431.047            |
| Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione | 9.444              | -                  |
| Imprese costruzione - garanzie diverse  | -                  | -                  |
| Impegno al pagamento di rendite   | -                  | -                  |
| Contratti futures   | - 334.564          | 570.090            |
| Valute da regolare  | -                  | 106.095            |

## 6.2.2 Conto Economico

|  | <b>31.12.2020</b>   | <b>31.12.2019</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>   | <b>- 51.563.349</b> | <b>- 54.372.309</b> |
| a) Contributi per le prestazioni   | -                   | -                   |
| b) Anticipazioni   | -                   | -                   |
| c) Trasferimenti e riscatti  | -                   | -                   |
| d) Trasformazioni in rendita   | -                   | -                   |
| e) Erogazioni in forma di capitale   | -                   | -                   |
| f) Premi per prestazioni accessorie  | -                   | -                   |
| g) Prestazioni periodiche  | - 51.563.276        | - 54.372.309        |
| h) Altre uscite previdenziali  | - 73                | -                   |
| i) Altre entrate previdenziali   | -                   | -                   |
| <b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>   | <b>10.384.432</b>   | <b>7.978.829</b>    |
| a) Risultato di gestione   | 5.241.285           | 5.427.598           |
| b) Plusvalenze da valutazione immobili   | 7.105.000           | 4.487.000           |
| c) Minusvalenze da valutazione immobili  | - 367.009           | - 184.521           |
| d) Imposte e tasse   | - 1.594.844         | - 1.751.248         |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | <b>952.152</b>      | <b>8.205.917</b>    |
| a) Dividendi   | 2.368.961           | 3.403.104           |
| b) Utili e perdite da realizzo   | - 575.868           | - 41.084            |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze  | - 840.941           | - 4.843.897         |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria</b>   | <b>3.777.360</b>    | <b>16.746.244</b>   |
| a) Dividendi e interessi   | 1.509.023           | 2.170.836           |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie  | 2.268.337           | 14.575.408          |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli  | -                   | -                   |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine  | -                   | -                   |
| <b>40 Oneri di gestione</b>  | <b>- 307.182</b>    | <b>- 309.221</b>    |
| a) Società di gestione   | - 235.254           | - 234.325           |
| b) Banca Depositaria   | - 44.600            | - 50.130            |
| c) Altri oneri di gestione   | - 27.328            | - 24.766            |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20)+(30)+(40)</b>  | <b>4.422.330</b>    | <b>24.642.940</b>   |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>  | <b>- 522.422</b>    | <b>- 530.291</b>    |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi   | -                   | -                   |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi  | - 36.331            | - 45.357            |
| c) Spese generali ed amministrative  | - 265.029           | - 258.896           |
| d) Spese per il personale  | - 207.092           | - 219.754           |
| e) Ammortamenti  | - 5.445             | - 5.445             |
| f) Oneri e proventi diversi  | - 8.525             | - 839               |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10)+(15)+(50)+(60)</b> | <b>- 37.279.009</b> | <b>- 22.280.831</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare  | -                   | -                   |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare  | -                   | -                   |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70)+(80)</b>                                       | <b>- 37.279.009</b> | <b>- 22.280.831</b> |

## 6.2.3 Nota Integrativa

### 6.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2020 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

| Gestore  | Importo gestito    |
|--|--------------------|
| Gestione diretta a cura del Fondo                | 167.710.926        |
| BNY Mellon Investment Management Insight         | 33.049.100         |
| Vontobel Asset Management                        | 18.023.545         |
| State Street Global Advisors Limited             | 14.984.775         |
| Axa Investment Managers                          | 14.711.798         |
| Amundi Asset Management                          | 14.504.168         |
| Amundi Asset Management (ex Pioneer IM SGR Spa)* | 214.076            |
| <b>Totale investimenti mobiliari</b>             | <b>263.198.388</b> |

\*Gestione cessata, avvicendata da BNY Mellon Investment Management - Insight

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore euro | %     |
|----|--|--------------|---------------------------|-------------|-------|
| 1  | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7           | FR0011982776 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 26.741.056  | 10,37 |
| 2  | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5       | DE0001030559 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 26.626.070  | 10,32 |
| 3  | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3  | IT0005246134 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 25.754.647  | 9,98  |
| 4  | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1          | FR0010899765 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 20.150.986  | 7,81  |
| 5  | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1  | IT0004604671 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 19.728.394  | 7,65  |
| 6  | SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3             | ES00000128D4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 15.953.511  | 6,18  |
| 7  | BANCA D' ITALIA                          | IT0004991763 | I.G - TCapitale NQ IT     | 15.000.000  | 5,81  |
| 8  | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1    | DE0001102382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.410.000   | 2,10  |
| 9  | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65 | IT0005094088 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.885.749   | 1,51  |
| 10 | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5          | FR0012993103 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.343.536   | 1,30  |
| 11 | AXA RSN-GEM ALPHA-M USD                  | IE00B1P83M87 | I.G - OICVM UE            | 1.751.519   | 0,68  |
| 12 | MICROSOFT CORP                           | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.492.980   | 0,58  |
| 13 | AMAZON.COM INC                           | US0231351067 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.248.417   | 0,48  |
| 14 | HDFC BANK LTD-ADR                        | US40415F1012 | I.G - TCapitale Q AS      | 985.613     | 0,38  |
| 15 | VISA INC-CLASS A SHARES                  | US92826C8394 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 871.845     | 0,34  |
| 16 | MASTERCARD INC - A                       | US57636Q1040 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 853.879     | 0,33  |
| 17 | NESTLE SA-REG                            | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 684.720     | 0,27  |
| 18 | ALPHABET INC-CL C                        | US02079K1079 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 665.787     | 0,26  |
| 19 | MEDTRONIC PLC                            | IE00BTN1Y115 | I.G - TCapitale Q UE      | 661.070     | 0,26  |
| 20 | UNITEDHEALTH GROUP INC                   | US91324P1021 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 654.328     | 0,25  |
| 21 | TENCENT HOLDINGS LTD                     | KYG875721634 | I.G - TCapitale Q AS      | 647.985     | 0,25  |

| N. | Denominazione                              | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore euro | %    |
|----|--|--------------|---------------------------|-------------|------|
| 22 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75   | IT0004889033 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 637.360     | 0,25 |
| 23 | JOHNSON & JOHNSON                          | US4781601046 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 633.096     | 0,25 |
| 24 | PAYPAL HOLDINGS INC                        | US70450Y1038 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 618.829     | 0,24 |
| 25 | ALIMENTATION COUCHE-TARD -B                | CA01626P4033 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 610.487     | 0,24 |
| 26 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25   | IT0001278511 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 609.746     | 0,24 |
| 27 | BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                | US0846707026 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 606.609     | 0,24 |
| 28 | COCA-COLA CO/THE                           | US1912161007 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 558.283     | 0,22 |
| 29 | ALLIANZ SE-REG                             | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE      | 548.714     | 0,21 |
| 30 | APPLE INC                                  | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 531.389     | 0,21 |
| 31 | IBERDROLA SA                               | ES0144580Y14 | I.G - TCapitale Q UE      | 511.243     | 0,20 |
| 32 | SCHNEIDER ELECTRIC SE                      | FR0000121972 | I.G - TCapitale Q UE      | 496.387     | 0,19 |
| 33 | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG                    | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE      | 495.205     | 0,19 |
| 34 | PEPSICO INC                                | US7134481081 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 494.879     | 0,19 |
| 35 | BOSTON SCIENTIFIC CORP                     | US1011371077 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 486.502     | 0,19 |
| 36 | ASML HOLDING NV                            | NL0010273215 | I.G - TCapitale Q UE      | 484.613     | 0,19 |
| 37 | BECTON DICKINSON AND CO                    | US0758871091 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 478.333     | 0,19 |
| 38 | SANOFI                                     | FR0000120578 | I.G - TCapitale Q UE      | 472.043     | 0,18 |
| 39 | ENEL SPA                                   | IT0003128367 | I.G - TCapitale Q IT      | 469.655     | 0,18 |
| 40 | KONINKLIJKE PHILIPS NV                     | NL0000009538 | I.G - TCapitale Q UE      | 466.563     | 0,18 |
| 41 | NIKE INC -CL B                             | US6541061031 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 460.062     | 0,18 |
| 42 | ROSS STORES INC                            | US7782961038 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 447.859     | 0,17 |
| 43 | UNILEVER PLC                               | GB00B10RZP78 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 445.824     | 0,17 |
| 44 | BOOKING HOLDINGS INC                       | US09857L1089 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 438.701     | 0,17 |
| 45 | VONOVIA FINANCE BV 09/07/2030 1            | DE000A28ZQ05 | I.G - TDebito Q UE        | 424.580     | 0,16 |
| 46 | KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N               | NL0011794037 | I.G - TCapitale Q UE      | 422.774     | 0,16 |
| 47 | STANDARD CHARTERED PLC 27/01/2028 VARIABLE | XS2102360315 | I.G - TDebito Q OCSE      | 414.496     | 0,16 |
| 48 | BNP PARIBAS                                | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE      | 409.541     | 0,16 |
| 49 | MERCK KGAA                                 | DE0006599905 | I.G - TCapitale Q UE      | 408.278     | 0,16 |
| 50 | ADOBE INC                                  | US00724F1012 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 407.110     | 0,16 |

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci / Paesi                   | Italia             | Altri UE           | Altri OCSE        | Non OCSE         | Totale             |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato                | 51.337.477         | 98.533.385         | -                 | -                | 149.870.862        |
| Titoli di Debito quotati       | 1.520.567          | 21.983.310         | 7.865.754         | 130.957          | 31.500.588         |
| Titoli di Capitale quotati     | 2.535.840          | 27.428.472         | 27.019.066        | 2.877.302        | 59.860.680         |
| Titoli di Capitale non quotati | 58.530.500         | -                  | -                 | -                | 58.530.500         |
| Quote di OICR                  | -                  | 1.751.519          | -                 | -                | 1.751.519          |
| Depositi bancari               | 4.465.648          | -                  | -                 | -                | 4.465.648          |
| <b>Totale</b>                  | <b>118.390.032</b> | <b>149.696.686</b> | <b>34.884.820</b> | <b>3.008.259</b> | <b>305.979.797</b> |

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

| Voci / Valute | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R. | Depositi bancari | Totale      |
|---------------|-----------------|------------------|--|------------------|-------------|
| EUR           | 149.870.862     | 31.302.789       | 87.796.532                             | 4.396.176        | 273.366.359 |
| USD           | -               | 197.799          | 26.173.461                             | 23.689           | 26.394.949  |
| JPY           | -               | -                | 1.155.825                              | 6.756            | 1.162.581   |
| GBP           | -               | -                | 824.396                                | 7.207            | 831.603     |
| CHF           | -               | -                | 905.984                                | 2.895            | 908.879     |
| SEK           | -               | -                | 142.834                                | 2.309            | 145.143     |
| DKK           | -               | -                | 126.971                                | 2.984            | 129.955     |
| NOK           | -               | -                | 47.273                                 | 2.299            | 49.572      |
| CAD           | -               | -                | 1.477.781                              | 8.446            | 1.486.227   |
| AUD           | -               | -                | 202.817                                | 3.361            | 206.178     |

| Voci / Valute | Titoli di Stato    | Titoli di debito  | Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R. | Depositi bancari | Totale             |
|---------------|--------------------|-------------------|--|------------------|--------------------|
| HKD           | -                  | -                 | 1.202.800                              | 1.552            | 1.204.352          |
| SGD           | -                  | -                 | 41.268                                 | 2.555            | 43.823             |
| NZD           | -                  | -                 | 16.350                                 | 2.866            | 19.216             |
| Altre valute  | -                  | -                 | 28.407                                 | 2.553            | 30.960             |
| <b>Totale</b> | <b>149.870.862</b> | <b>31.500.588</b> | <b>120.142.699</b>                     | <b>4.465.648</b> | <b>305.979.797</b> |

### Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

### Contratti derivati e forward detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

| Strumento / Indice sottostante | Divisa di denominazione | Valore posizione |
|--------------------------------|-------------------------|------------------|
| EURO-BUXL 30Y BND Mar21        | CORTA                   | -225.240         |
| US 10yr Ultra Fut Mar21        | CORTA                   | -127.791         |
| EURO-BUND FUTURE Mar21         | CORTA                   | -177.640         |
| EURO FX CURR FUT Mar21         | LUNGA                   | 125.107          |
| EURO STOXX 50 Mar21            | LUNGA                   | 71.000           |
| <b>Totale</b>                  |                         | <b>-334.564</b>  |

Alla data del 31 dicembre 2020 risultano aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

| Divisa        | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|----------|--------|------------------|
| USD           | CORTA          | 185.000  | 1,2236 | -151.199         |
| USD           | LUNGA          | 185.000  | 1,2236 | 151.199          |
| GBP           | CORTA          | 90.000   | 0,8951 | -100.547         |
| GBP           | LUNGA          | 90.000   | 0,8951 | 100.547          |
| <b>Totale</b> |                |          |        | <b>-</b>         |

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito presenti nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Voci / Paesi             | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati  | 4,877  | 6,181    | -          | -        |
| Titoli di Debito quotati | 4,619  | 4,756    | 5,767      | 0,500    |

## Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| INTESA SANPAOLO        | IT0000072618 | 12.327   | EUR    | 23.577         |

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

|                            | Acquisti            | Vendite            | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato   |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato            | -40.561.245         | 62.580.040         | 22.018.795               | 103.141.285        |
| Titoli di Debito quotati   | -20.226.890         | 20.840.992         | 614.102                  | 41.067.882         |
| Titoli di capitale quotati | -40.856.803         | 42.330.486         | 1.473.683                | 83.187.289         |
| Quote di OICR              | -1.717.979          | 3.533.736          | 1.815.757                | 5.251.715          |
| <b>Totale</b>              | <b>-103.362.917</b> | <b>129.285.254</b> | <b>25.922.337</b>        | <b>232.648.171</b> |

## Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

|                            | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato   | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Titoli di Stato            | -                 | -                | -                  | 103.141.285        | 0,000                  |
| Titoli di Debito quotati   | -                 | -                | -                  | 41.067.882         | 0,000                  |
| Titoli di Capitale quotati | 9.437             | 11.445           | 20.882             | 83.187.289         | 0,025                  |
| Quote di OICR              | 23                | 988              | 1.011              | 5.251.715          | 0,019                  |
| <b>TOTALI</b>              | <b>9.460</b>      | <b>12.433</b>    | <b>21.893</b>      | <b>232.648.171</b> | <b>0,009</b>           |

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

**10 – Investimenti diretti mobiliari € 211.241.427****d) Depositi bancari € 2.330.257**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le due banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

**f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 149.870.862**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| <b>Descrizione</b>       | <b>Importo</b>     |
|--------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato Italia   | 51.337.477         |
| Titoli di Stato Paesi UE | 98.533.385         |
| <b>Totale</b>            | <b>149.870.862</b> |

**g) Titoli di debito quotati € 372**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| <b>Descrizione</b>                      | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| Titoli di debito quotati Paesi non OCSE | 372            |
| <b>Totale</b>                           | <b>372</b>     |

**h) Titoli di capitale quotati € 26.358**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| <b>Descrizione</b>                | <b>Importo</b> |
|-----------------------------------|----------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 26.358         |
| <b>Totale</b>                     | <b>26.358</b>  |

**l) Titoli di capitale non quotati € 58.530.500**

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

| <b>Descrizione</b>                 | <b>Importo</b>    |
|------------------------------------|-------------------|
| LE RENE S.r.l.                     | 3.068.891         |
| PUCCIARELLA S.r.l.                 | 5.215.294         |
| RISERVO S.r.l.                     | 1.513.204         |
| TREQUANDA S.r.l.                   | 7.594.342         |
| <b>Valore società agricole (A)</b> | <b>17.391.731</b> |

| <b>Descrizione</b>                                       | <b>Importo</b>    |
|--|-------------------|
| SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano                 | 14.738.769        |
| VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.         | 11.400.000        |
| <b>Valore società immobiliari (B)</b>                    | <b>26.138.769</b> |
| <b>BANCA D'ITALIA (C)</b>                                | <b>15.000.000</b> |
| <b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b> | <b>58.530.500</b> |

**o) Ratei e risconti attivi € 483.078**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

## **11 - Investimenti diretti immobiliari € 176.241.705**

### **a) Cassa e depositi bancari € 2.235.909**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

| <b>Descrizione</b> | <b>Importo</b>   |
|--------------------|------------------|
| Depositi bancari   | 2.234.273        |
| Cassa              | 1.636            |
| <b>Totale</b>      | <b>2.235.909</b> |

### **b) Investimenti in immobili € 172.700.848**

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili, al netto dell'accantonamento al fondo oscillazione beni immobili, come da prospetto seguente:

| <b>Descrizione</b>               | <b>Importo</b>     |
|----------------------------------|--------------------|
| Valore beni immobili             | 181.256.820        |
| Fondo oscillazione beni immobili | -8.555.972         |
| <b>Totale</b>                    | <b>172.700.848</b> |

Come già specificato nelle informazioni sui criteri di valutazione, si è provveduto ad incrementare il Fondo oscillazione beni immobili per lo 0,50% del loro valore.

Si riportano, nelle tabelle che seguono, i dati relativi agli immobili di proprietà del Fondo, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso:

## Beni immobili - fabbricati urbani

| <b>SEZIONE 1</b> |                    |                                       | <b>VALUTAZIONI</b>    | <b>ACQUISTI</b> | <b>VENDITE</b>      | <b>VALUTAZIONI</b>    | <b>ADEGUAMENTO</b>   |
|------------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Codice</b>    | <b>Comune</b>      | <b>Indirizzo</b>                      | <b>2019</b>           | <b>2020</b>     | <b>2020</b>         | <b>2020</b>           | <b>VAL.COMM.2020</b> |
| 511              | Trequanda (%comp.) | Via Rimembranze - Le Troschie         | 393,271.00            |                 |                     | 375,469.00            | <b>-17,802.00</b>    |
| 513              | Milano             | Via Botta, 7                          | 8,001,000.00          |                 |                     | 8,723,000.00          | <b>722,000.00</b>    |
| 517              | Milano             | Via Benozzo Gozzoli, 160              | 740,000.00            |                 |                     | 740,000.00            | <b>0.00</b>          |
| 518              | Milano             | Via Cesana, 6                         | 888,000.00            |                 | 188,000.00          | 700,000.00            | <b>0.00</b>          |
| 520              | Milano             | Via Frua, 21/10                       | 21,004,000.00         |                 |                     | 23,075,000.00         | <b>2,071,000.00</b>  |
| 524              | Trequanda (%comp.) | Via Matteotti                         | 419,166.00            |                 |                     | 406,218.00            | <b>-12,948.00</b>    |
| 533              | Basiglio-Milano 3  | Residenza "I Faggi"                   | 1,633,000.00          |                 | 281,000.00          | 1,352,000.00          | <b>0.00</b>          |
| 536              | Monza              | Via Braille, 4/6                      | 991,000.00            |                 |                     | 991,000.00            | <b>0.00</b>          |
| 537              | Milano             | V.le Monte Nero, 6                    | 26,318,000.00         |                 |                     | 26,566,000.00         | <b>248,000.00</b>    |
| 538              | Milano             | V.le Monte Nero, 8                    | 7,418,000.00          |                 |                     | 7,500,000.00          | <b>82,000.00</b>     |
| 544              | Milano             | P.za Napoli, 35                       | 1,307,000.00          |                 | 145,000.00          | 1,178,000.00          | <b>16,000.00</b>     |
| 546              | Sesto San Giovanni | P.za IV Novembre, 15                  | 2,027,000.00          |                 |                     | 2,111,000.00          | <b>84,000.00</b>     |
| 547              | Milano             | Via V. G. Orsini, 18                  | 6,041,000.00          |                 |                     | 6,028,000.00          | <b>-13,000.00</b>    |
| 554              | Peschiera Borromeo | Via della Liberazione, 27/29          | 1,992,400.00          |                 | 43,000.00           | 1,930,400.00          | <b>-19,000.00</b>    |
| 558              | Sesto San Giovanni | Via Marelli - Via Cavallotti          | 2,876,000.00          |                 |                     | 2,876,000.00          | <b>0.00</b>          |
| 560              | Milano             | Via S.Francesco d'Assisi, 17          | 1,131,000.00          |                 | 40,000.00           | 1,100,000.00          | <b>9,000.00</b>      |
| 563              | Milano             | C.so S.Gottardo 1-Via T. Fracche      | 22,224,000.00         |                 |                     | 25,141,000.00         | <b>2,917,000.00</b>  |
| 564              | Basiglio-Milano 3  | Residenza "Il Giunco" 2° stabile      | 3,239,000.00          |                 | 680,000.00          | 2,559,000.00          | <b>0.00</b>          |
| 570              | Sesto San Giovanni | Via Marelli 165                       | 16,353,000.00         |                 |                     | 16,353,000.00         | <b>0.00</b>          |
| 589              | Como               | Via Rubini, 6                         | 14,676,000.00         |                 |                     | 14,676,000.00         | <b>0.00</b>          |
| 597              | Sesto San Giovanni | Via Fratelli Bandiera, 9              | 7,132,000.00          |                 |                     | 7,190,000.00          | <b>58,000.00</b>     |
| 665              | Milano             | Via Manuzio, 7                        | 22,246,000.00         |                 |                     | 22,813,000.00         | <b>567,000.00</b>    |
| 1051             | Milano             | Via Michelino da Besozzo, 16          | 4,859,000.00          |                 |                     | 5,190,000.00          | <b>331,000.00</b>    |
| 693              | Pisa (%comp)       | Podere La Casina                      | 15,375.00             |                 |                     | 14,566.00             | <b>-809.00</b>       |
| 1009             | Pisa (%comp)       | Residenze Le Rene                     | 1,097,276.00          |                 |                     | 921,275.00            | <b>-176,001.00</b>   |
| 695              | Magione (%comp)    | Terreni edificabili mq.               | 42,483.00             |                 |                     | 41,269.00             | <b>-1,214.00</b>     |
| 695              | Magione (%comp)    | Poderi                                | 28,322.00             |                 |                     | 28,322.00             | <b>0.00</b>          |
| 697              | Trequanda (%comp.) | Terreni edificabili mq. 75.334        | 158,199.00            |                 |                     | 119,762.00            | <b>-38,437.00</b>    |
| 697              | Trequanda (%comp.) | Casali sparsi                         | 304,259.00            |                 |                     | 241,142.00            | <b>-63,117.00</b>    |
| 697              | Trequanda (%comp.) | Via Taveme (ristorante)               | 144,442.00            |                 |                     | 133,113.00            | <b>-11,329.00</b>    |
| 697              | Trequanda (%comp.) | Piazza Garibaldi - Castello e annessi | 196,636.00            |                 |                     | 183,284.00            | <b>-13,352.00</b>    |
|                  |                    |                                       | <b>175,895,829.00</b> | <b>0.00</b>     | <b>1,377,000.00</b> | <b>181,256,820.00</b> | <b>6,737,991.00</b>  |

**Beni immobili – destinazione d'uso**

| DESTINAZIONE        | TOTALE | di cui<br>Sezione 1 |
|---------------------|--------|---------------------|
| Appartamenti        | 605    | 364                 |
| Portineria          | 9      | 4                   |
| Banca               | 20     | 16                  |
| Uffici              | 151    | 78                  |
| Negozi              | 89     | 30                  |
| Laboratorio         | 2      | 1                   |
| Magazzini           | 83     | 43                  |
| Box                 | 591    | 387                 |
| Posto auto coperto  | 106    | 53                  |
| Posto auto scoperto | 52     | 47                  |
| Vari                | 189    | 132                 |
| Terreni (in ettari) | 32     | 13                  |
|                     | 1,929  | 1,169               |

**Beni immobili – distribuzione geografica**

| DESTINAZIONE       | UNITA' IMMOBILIARI |         |                  |         |
|--------------------|--------------------|---------|------------------|---------|
|                    | TOTALE             |         | di cui Sezione 1 |         |
|                    | n.                 | mq      | n.               | mq      |
| Milano città       | 1,020              | 81,619  | 704              | 44,251  |
| Milano provincia   | 374                | 36,031  | 310              | 27,702  |
| Bergamo            | 7                  | 2,367   | -                | -       |
| Brescia            | 147                | 8,144   | -                | -       |
| Como e provincia   | 56                 | 5,821   | 56               | 5,821   |
| Lecco e provincia  | 18                 | 1,655   | -                | -       |
| Monza Brianza      | 22                 | 1,243   | 14               | 918     |
| Novara             | 28                 | 917     | -                | -       |
| Varese e provincia | 48                 | 6,393   | -                | -       |
| Altre provincie    | 209                | 99,590  | 85               | 40,294  |
|                    | 1,929              | 243,780 | 1,169            | 118,986 |

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 1.304.948**

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

| Descrizione                                       | Importo    |                  |
|---|------------|------------------|
| Crediti verso inquilini per affitti e spese       | 2.354.118  | -                |
| Fondo affitti inesigibili                         | -1.726.218 | -                |
| Altre attività della gestione immobiliare diretta |            | 247.373          |
| C/in sospeso - movim. da regolarizzare            |            | 263.000          |
| Risconti attivi                                   |            | 166.675          |
| <b>Totale</b>                                     |            | <b>1.304.948</b> |

## **20 – Investimenti in gestione € 95.536.219**

### **a) Depositi bancari € 2.135.391**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione indiretta; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

### **d) Titoli di debito quotati € 31.500.216**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

| <b>Descrizione</b>                      | <b>Importo</b>    |
|---|-------------------|
| Titoli di debito quotati Italia         | 1.520.567         |
| Titoli di debito quotati altri Paesi UE | 21.983.310        |
| Titoli di debito quotati Paesi OCSE     | 7.865.754         |
| Titoli di debito quotati Paesi non OCSE | 130.585           |
| <b>Totale</b>                           | <b>31.500.216</b> |

### **e) Titoli di capitale quotati € 59.834.322**

La voce è così composta:

| <b>Descrizione</b>                        | <b>Importo</b>    |
|---|-------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia         | 2.509.482         |
| Titoli di capitale quotati altri Paesi UE | 27.428.472        |
| Titoli di capitale quotati Paesi OCSE     | 27.019.066        |
| Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE | 2.877.302         |
| <b>Totale</b>                             | <b>59.834.322</b> |

### **h) Quote di O.I.C.R. € 1.751.519**

La voce è così composta:

| <b>Descrizione</b>               | <b>Importo</b>   |
|----------------------------------|------------------|
| Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE | 1.751.519        |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.751.519</b> |

### **l) Ratei e risconti attivi € 239.467**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 25.996**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

| <b>Descrizione</b>                 | <b>Importo</b> |
|------------------------------------|----------------|
| Crediti per dividendi da incassare | 25.996         |
| <b>Totale</b>                      | <b>25.996</b>  |

**o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 49.308**

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni future e forward in essere al termine dell'esercizio:

| <b>Descrizione</b>                    | <b>Importo</b> |
|---------------------------------------|----------------|
| Margini positivi su operazioni future | 45.181         |
| Crediti forward pending               | 4.127          |
| <b>Totale</b>                         | <b>49.308</b>  |

**40 - Attività della gestione amministrativa € 2.017.181****a) Cassa e depositi bancari € 155.000**

La voce si riferisce alla consistenza di cassa ed ai conti correnti di natura amministrativa, come di seguito dettagliato:

| <b>Descrizione</b>  | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| State Street Bank GmbH n. 000001021429 – conto spese amministrativo | 153.928        |
| Cassa   | 1.072          |
| <b>Totale</b>   | <b>155.000</b> |

**c) Immobilizzazioni materiali € 1.854**

La voce si riferisce a macchine e attrezzature d'ufficio acquistate nel corso dell'esercizio.

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.860.327**

La composizione della voce è la seguente:

| <b>Descrizione</b>                     | <b>Importo</b>   |
|--|------------------|
| Crediti verso sezione II               | 1.681.231        |
| Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE | 121.479          |
| Risconti Attivi                        | 41.852           |
| Altri crediti                          | 9.420            |
| Crediti verso Erario                   | 6.345            |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.860.327</b> |

## Bilancio tecnico

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dal Collegio attuariale esterno evidenzia un equilibrio rispetto all'attivo netto destinato a prestazioni future della Sezione I.

### *RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2020*

| tipi di pensione  | numero       | riserve parziali | riserve totali        |
|-------------------|--------------|------------------|-----------------------|
| <u>dirette</u>    |              |                  |                       |
| Maschi            | 1.588        | 225.454.266,36   |                       |
| Femmine           | 110          | 9.205.575,10     |                       |
|                   | 1.698        |                  | 234.659.841,46        |
| <u>indirette</u>  |              |                  |                       |
| Vedove/i          | 215          | 34.848.131,72    |                       |
| Figli/e           | 3            | 372.744,81       |                       |
| Fratelli          | -            | -                |                       |
| Genitori          | -            | -                |                       |
| Altri             | -            | -                |                       |
|                   | 218          |                  | 35.220.876,52         |
| <u>superstiti</u> |              |                  |                       |
| Vedove/i          | 1.238        | 174.093.408,89   |                       |
| Figli/e           | 31           | 3.229.166,94     |                       |
| Fratelli          | -            | -                |                       |
| Genitori          | -            | -                |                       |
| Altri             | -            | -                |                       |
|                   | 1.269        |                  | 177.322.575,83        |
| <b>totale</b>     | <b>3.185</b> |                  | <b>447.203.293,82</b> |

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 2.253.500**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 2.253.500**

La voce è composta come segue:

|                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| Debiti verso aderenti per rendita     | 264.625          |
| Erario ritenute su redditi da rendita | 1.988.875        |
| <b>Totale</b>                         | <b>2.253.500</b> |

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 59.279**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 55.152**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

| <b>Descrizione</b>                              | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione              | 44.630         |
| Debiti per altri oneri maturati e non liquidati | 6.832          |
| Debiti per commissioni banca depositaria        | 3.690          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>55.152</b>  |

#### **e) Debiti su operazioni future / forward € 4.127**

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/forward in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

### **21 – Passività della gestione immobiliare € 3.094.162**

#### **a) Debiti della gestione immobiliare € 3.094.162**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| <b>Descrizione</b>                              | <b>Importo</b>   |
|---|------------------|
| Depositi cauzionali contanti inquilini          | 1.561.932        |
| Debiti verso fornitori                          | 706.574          |
| Fondo accantonamento tfr custodi                | 351.710          |
| Anticipi su vendite immobiliari                 | 220.000          |
| Debiti per anticipi su affitti                  | 113.736          |
| Debiti gestione immobiliare verso altra Sezione | 84.651           |
| Erario c/ritenute gestione immobiliare          | 55.559           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>3.094.162</b> |

**40 - Passività della gestione amministrativa € 803.541****b) Altre passività della gestione amministrativa € 803.541**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| <b>Descrizione</b>                                    | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| Fatture da ricevere                                   | 258.673        |
| Fornitori   | 185.523        |
| Fornitori - personale in distacco                     | 172.634        |
| Altri debiti  | 165.266        |
| Erario ritenute su lavoro autonomo                    | 7.474          |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato             | 6.354          |
| Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati | 4.705          |
| Debiti verso sindaci                                  | 1.951          |
| Erario c/add. Regionale                               | 648            |
| Debiti verso amministratori                           | 190            |
| Erario c/add. Comunale                                | 77             |
| Debiti verso INAIL                                    | 46             |
| <b>Totale</b>   | <b>803.541</b> |

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 478.826.050**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 485.036.532, ed il totale delle passività, ammontanti a € 6.210.482.

**Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

| <b>Descrizione</b>      | <b>Importo</b> |
|-------------------------|----------------|
| Fidejussioni a garanzia | 485.960        |
| Fidejussioni passive    | 9.444          |
| Contratti futures       | -334.564       |
| <b>Totale</b>           | <b>160.840</b> |

### 6.2.3.1 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale € -51.563.349

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale si articola nelle voci seguenti:

#### g) Prestazioni periodiche € -51.563.276

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2020.

#### h) Altre uscite previdenziali € -73

L'importo della voce rappresenta la rettifica l'imposta versata per i beneficiari eredi.

#### 15 - Risultato della gestione immobiliare € 10.384.432

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

#### a) Risultato di gestione € 5.241.285

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

| Descrizione                                 | Importo          |
|---|------------------|
| Canoni di locazione attivi                  | 7.821.511        |
| Recuperi spese da inquilini                 | 1.319.468        |
| Plusvalenze vendite immobiliari             | 99.600           |
| Recupero imposta di registro                | 67.053           |
| Rimborsi assicurativi                       | 37.050           |
| Interessi ritardato pagamento               | 12.943           |
| Recuperi spese legali                       | 9.105            |
| Interessi su depositi cauzionali            | -283             |
| Spese e commissioni bancarie                | -4.828           |
| Spese ordinarie non recuperabili da agenzie | -37.140          |
| Spese legali                                | -73.167          |
| Spese condominiali                          | -291.793         |
| Spese straordinarie non recuperabili        | -726.454         |
| Costi del personale non recuperabili        | -844.406         |
| Spese ordinarie non recuperabili            | -903.818         |
| Spese ord. recuperabili                     | -1.243.556       |
| <b>Totale</b>                               | <b>5.241.285</b> |

#### b) Plusvalenze da valutazione immobili € 7.105.000

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**c) Minusvalenze da valutazione immobili € -367.009**

L'importo della voce è dato dal minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**d) Imposte e tasse € -1.594.844**

La voce si compone come da tabella seguente:

| <b>Descrizione</b>       | <b>Importo</b>    |
|--------------------------|-------------------|
| IMU                      | -1.410.426        |
| Imposta di registro      | -162.704          |
| Imposta di bollo e altre | -21.714           |
| <b>Totale</b>            | <b>-1.594.844</b> |

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 952.152**

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

**a) Dividendi e interessi € 2.368.961**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Dividendi e interessi</b> |
|--|------------------------------|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | 1.696.679                    |
| Titoli di capitale quotati                 | 680.000                      |
| Depositi bancari                           | -7.718                       |
| <b>Totale</b>                              | <b>2.368.961</b>             |

**b) Utili e perdite da realizzo € -575.868**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Utili e perdite da realizzo</b> |
|--|------------------------------------|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | -397.053                           |
| Quote di OICR                              | -178.722                           |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | -93                                |
| <b>Totale</b>                              | <b>-575.868</b>                    |

**c) Plusvalenze / Minusvalenze € -840.941**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Plusvalenze / Minusvalenze</b> |
|--|-----------------------------------|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | -95.546                           |
| Titoli di capitale non quotati             | -745.395                          |

| <b>Descrizione</b> | <b>Plusvalenze /<br/>Minusvalenze</b> |
|--------------------|---------------------------------------|
| <b>Totale</b>      | <b>-840.941</b>                       |

Di seguito si fornisce il risultato dei titoli di capitale non quotati:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b>  |
|--|-----------------|
| Adeguamento valore commerciale società agricole                | -712.096        |
| Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate | -59.655         |
| Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia                  | -               |
| <b>Totale</b>  | <b>-771.751</b> |

### **30 - Risultato della gestione finanziaria € 3.777.360**

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

#### **a) Dividendi e interessi € 1.509.023**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Dividendi e interessi</b> |
|--|------------------------------|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | 1.705                        |
| Titoli di debito quotati                   | 512.898                      |
| Titoli di capitale quotati                 | 994.913                      |
| Depositi bancari                           | -493                         |
| <b>Totale</b>                              | <b>1.509.023</b>             |

#### **b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 2.268.337**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Profitti e perdite da<br/>operazioni finanziarie</b> |
|--|---|
| Titoli di Stato e organismi internazionali | 9.388   |
| Titoli di debito quotati                   | 543.760   |
| Titoli di capitale quotati                 | 1.995.100   |
| Quote di OICR                              | -235.985  |
| Depositi bancari                           | 4.479   |
| Futures                                    | -53.127   |
| Risultato gestione cambi                   | 17.964  |
| Commissioni di negoziazione                | -21.893   |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | -25.026   |

| <b>Descrizione</b>                      | <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b> |
|---|---|
| Oneri diversi, arrotondamenti passivi   | -312  |
| Commissioni di retrocessione            | 6.372   |
| Sopravvenienze attive finanziarie       | 27.264  |
| Proventi diversi, arrotondamenti attivi | 353   |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.268.337</b>                                    |

#### **40 - Oneri di gestione € -307.182**

##### **a) Società di gestione € -235.254**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

| <b>Gestore</b>   | <b>Commissioni di gestione</b> | <b>Commissioni di overperformance</b> |
|--|--------------------------------|---------------------------------------|
| Vontobel Asset Management                                    | -69.351                        | -                                     |
| Amundi S.G.R. S.p.A ex Pioneer Investment Management SGR Spa | -54.240                        | -                                     |
| State Street Global Advisors Limited                         | -44.545                        | -                                     |
| AXA Investment Managers UK Ltd                               | -27.736                        | -                                     |
| Amundi S.G.R. S.p.A.   | -26.139                        | -                                     |
| Franklin Templeton Investment Management Limited             | -9.965                         | -                                     |
| BNY Mellon Investment Management Insight Investment          | -3.278                         | -                                     |
| <b>Totale</b>  | <b>-235.254</b>                | <b>-</b>                              |

##### **b) Banca Depositaria € -44.600**

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

##### **c) Altri oneri di gestione € -27.328**

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Asset Management per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti mobiliari.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa € -522.422**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo complessivamente negativo della gestione amministrativa:

##### **b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -36.331**

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione I dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| Previet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari | -35.726        |
| COM Metodi Spa – consulenza aziendale                                      | -605           |
| <b>Totale</b>  | <b>-36.331</b> |

**c) Spese generali ed amministrative € -265.029**

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Importo</b>  |
|--|-----------------|
| Servizi vari                               | -43.213         |
| Compensi ad attuari                        | -37.332         |
| Compensi Sindaci                           | -32.195         |
| Spese di assistenza e manutenzione         | -32.082         |
| Prestazioni professionali                  | -18.261         |
| Premi Assicurativi                         | -15.706         |
| Spese pubblicazione bando di gara          | -14.468         |
| Spese consulenza                           | -13.597         |
| Controllo interno                          | -11.634         |
| Compensi Societa' di Revisione             | -9.601          |
| Spese elettorali                           | -7.803          |
| Spese di rappresentanza                    | -5.162          |
| Contratto fornitura servizi                | -3.723          |
| Spese varie                                | -3.667          |
| Contributo INPS collaboratori esterni      | -3.204          |
| Spese per organi sociali                   | -2.657          |
| Compensi collaboratori esterni             | -2.200          |
| Spese telefoniche                          | -2.132          |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | -1.266          |
| Corsi, incontri di formazione              | -1.074          |
| Rimborso spese sindaci                     | -975            |
| Bolli e Postali                            | -957            |
| Compensi amministratori                    | -855            |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni         | -768            |
| Rimborso spese amministratori              | -489            |
| Spese grafiche e tipografiche              | -8              |
| <b>Totale</b>                              | <b>-265.029</b> |

**d) Spese per il personale € -207.092**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b>  |
|----------------------|-----------------|
| Personale distaccato | -207.092        |
| <b>Totale</b>        | <b>-207.092</b> |

**e) Ammortamenti € -5.445**

La voce si riferisce alla quota di ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

**f) Oneri e proventi diversi € -8.525**

La voce si compone come segue:

## Proventi

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Sopravvenienze attive   | 2.225        |
| Provento da bonus COVID | 1.861        |
| Arrotondamenti attivi   | 1            |
| <b>Totale</b>           | <b>4.087</b> |

## Oneri

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Oneri bancari                | -1.448         |
| Sopravvenienze passive       | -11.093        |
| Commissioni e spese bancarie | -71            |
| <b>Totale</b>                | <b>-12.612</b> |

## 6.3 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

### 6.3.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA'   | 31.12.2020           | 31.12.2019           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>                              | <b>115.686.480</b>   | <b>145.328.128</b>   |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                              | -                    | -                    |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           | -                    | -                    |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi             | 18.368.462           | 23.213.387           |
| d) Depositi bancari   | 5.796.697            | 30.539.301           |
| e) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                    | -                    |
| f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | -                    | -                    |
| g) Titoli di debito quotati   | -                    | -                    |
| h) Titoli di capitale quotati   | 38.821               | 3                    |
| i) Titoli di debito non quotati                                       | -                    | -                    |
| l) Titoli di capitale non quotati                                     | 91.482.500           | 91.575.437           |
| m) Quote di O.I.C.R.  | -                    | -                    |
| n) Opzioni acquistate   | -                    | -                    |
| o) Ratei e risconti attivi  | -                    | -                    |
| p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                    | -                    |
| q) Altre attività della gestione finanziaria                          | -                    | -                    |
| <b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>                            | <b>162.965.226</b>   | <b>162.723.900</b>   |
| a) Cassa e depositi bancari   | 2.682.585            | 1.845.874            |
| b) Investimenti in immobili   | 159.569.680          | 160.331.671          |
| c) Altre attività della gestione immobiliare                          | 712.961              | 546.355              |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>1.053.228.047</b> | <b>949.067.622</b>   |
| a) Depositi bancari   | 39.176.217           | 45.153.113           |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                    | -                    |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 339.604.639          | 329.209.596          |
| d) Titoli di debito quotati   | 259.716.149          | 253.930.845          |
| e) Titoli di capitale quotati   | 327.180.764          | 283.246.005          |
| f) Titoli di debito non quotati                                       | 14.506.048           | 17.329.395           |
| g) Titoli di capitale non quotati                                     | -                    | -                    |
| h) Quote di O.I.C.R.  | 6.231.458            | 12.262.327           |
| i) Opzioni acquistate   | -                    | -                    |
| l) Ratei e risconti attivi  | 3.653.516            | 4.137.521            |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                    | -                    |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta                | 60.534.914           | 1.436.214            |
| o) Margini e crediti su operazioni future / forward                   | 2.624.342            | 2.362.606            |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>946.368</b>       | <b>5.585.173</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari   | 847.465              | 5.506.336            |
| b) Immobilizzazioni immateriali                                       | -                    | -                    |
| c) Immobilizzazioni materiali   | 3.642                | 13.362               |
| d) Altre attività della gestione amministrativa                       | 95.261               | 65.475               |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | -                    | -                    |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>1.332.826.121</b> | <b>1.262.704.823</b> |

| <b>PASSIVITA'</b>   | <b>31.12.2020</b>    | <b>31.12.2019</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                              | <b>7.431.110</b>     | <b>8.105.313</b>     |
| a) Debiti della gestione previdenziale  | 2.317.805            | 2.484.222            |
| b) Altre passività della gestione previdenziale                               | 5.113.305            | 5.621.091            |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                                | <b>61.186.444</b>    | <b>1.543.209</b>     |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                                | -                    | -                    |
| b) Opzioni emesse   | -                    | -                    |
| c) Ratei e risconti passivi   | -                    | -                    |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                                 | 60.945.001           | 1.319.746            |
| e) Debiti su operazioni future / forward                                      | 241.443              | 223.463              |
| <b>21 Passività della gestione immobiliare</b>                                | <b>1.767.334</b>     | <b>1.366.102</b>     |
| a) Debiti della gestione immobiliare  | 1.767.334            | 1.366.102            |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                             | <b>1.751.129</b>     | <b>1.747.230</b>     |
| a) TFR  | -                    | -                    |
| b) Altre passività della gestione amministrativa                              | 1.751.129            | 1.747.230            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>   | <b>10.277.875</b>    | <b>11.662.610</b>    |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare                        | 1.417.148            | 1.482.969            |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare                    | 8.860.727            | 10.179.641           |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>82.413.892</b>    | <b>24.424.464</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                            | <b>1.250.412.229</b> | <b>1.238.280.359</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>   | <b>- 189.702.626</b> | <b>- 136.640.962</b> |
| Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti                   | 387.277              | 503.600              |
| Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione | 13.897               | -                    |
| Imprese costruzione - garanzie diverse  | -                    | -                    |
| Impegno al pagamento di rendite   | 6.935.931            | 6.559.691            |
| Contratti futures   | 4.129.311            | 5.275.791            |
| Valute da regolare  | - 201.169.042        | - 138.428.462        |

### 6.3.2 Conto Economico

|  | <b>31.12.2020</b>   | <b>31.12.2019</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>   | <b>- 30.987.847</b> | <b>- 39.534.968</b> |
| a) Contributi per le prestazioni   | 20.459.557          | 18.656.720          |
| b) Anticipazioni   | - 3.752.282         | - 5.438.634         |
| c) Trasferimenti e riscatti  | - 28.720.330        | - 29.341.371        |
| d) Trasformazioni in rendita   | - 581.854           | - 1.119.834         |
| e) Erogazioni in forma di capitale   | - 17.395.723        | - 20.908.672        |
| f) Premi per prestazioni accessorie  | - 997.215           | - 1.383.177         |
| g) Prestazioni periodiche  | -                   | -                   |
| h) Altre uscite previdenziali  | -                   | -                   |
| i) Altre entrate previdenziali   | -                   | -                   |
| <b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>   | <b>4.418.521</b>    | <b>7.351.434</b>    |
| a) Risultato di gestione   | 2.909.227           | 3.725.472           |
| b) Plusvalenze da valutazione immobili   | 3.804.000           | 5.809.000           |
| c) Minusvalenze da valutazione immobili  | - 1.244.991         | - 936.479           |
| d) Imposte e tasse   | - 1.049.715         | - 1.246.559         |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | <b>489.679</b>      | <b>1.945.025</b>    |
| a) Dividendi   | 654.492             | 680.008             |
| b) Utili e perdite da realizzo   | - 537.428           | - 677               |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze  | 372.615             | 1.265.694           |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria</b>   | <b>51.906.459</b>   | <b>99.851.322</b>   |
| a) Dividendi e interessi   | 13.796.147          | 16.454.666          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie  | 38.110.312          | 83.396.656          |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli  | -                   | -                   |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine  | -                   | -                   |
| <b>40 Oneri di gestione</b>  | <b>- 2.114.793</b>  | <b>- 2.018.285</b>  |
| a) Società di gestione   | - 1.893.510         | - 1.790.774         |
| b) Banca Depositaria   | - 163.211           | - 159.557           |
| c) Altri oneri di gestione   | - 58.072            | - 67.954            |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20)+(30)+(40)</b>  | <b>50.281.345</b>   | <b>99.778.062</b>   |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>  | <b>- 1.267.097</b>  | <b>- 1.124.608</b>  |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi   | -                   | -                   |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi  | - 184.067           | - 193.559           |
| c) Spese generali ed amministrative  | - 550.838           | - 432.715           |
| d) Spese per il personale  | - 498.983           | - 488.216           |
| e) Ammortamenti  | - 9.720             | - 9.720             |
| f) Oneri e proventi diversi  | - 23.489            | - 398               |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10)+(15)+(50)+(60)</b> | <b>22.444.922</b>   | <b>66.469.920</b>   |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>  | <b>- 10.313.052</b> | <b>- 19.133.943</b> |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare  | - 1.417.148         | - 1.482.969         |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare  | - 8.895.904         | - 17.650.974        |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70)+(80)</b>                                       | <b>12.131.870</b>   | <b>47.335.977</b>   |

### 6.3.3 Nota Integrativa

#### 6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2020 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

| <b>Gestore</b>   | <b>Importo gestito</b> |
|--|------------------------|
| BNY Mellon Investment Management Insight                           | 173.389.032            |
| PIMCO Europe Limited   | 133.839.062            |
| Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI<br>France | 121.311.641            |
| Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario             | 114.913.890            |
| Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario                           | 107.731.413            |
| Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap                  | 98.329.262             |
| Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario                   | 73.157.889             |
| Amundi S.G.R. S.p.A.   | 61.805.557             |
| State Street Global Advisors Limited                               | 54.150.148             |
| Axa Investment Managers  | 52.197.783             |
| Gestione diretta a cura del Fondo                                  | 39.203.980             |
| Amundi S.G.R. S.p.A ex Pioneer Investment Management SGR<br>Spa    | 1.244.919              |
| <b>Totale investimenti mobiliari</b>                               | <b>1.031.274.576</b>   |

## Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio          | Valore euro | %    |
|----|--|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| 1  | BANCA D' ITALIA                          | IT0004991763 | I.G - TCapitale NQ IT       | 15.000.000  | 1,53 |
| 2  | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75 | IT0004634132 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 11.576.291  | 1,18 |
| 3  | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 10.140.260  | 1,03 |
| 4  | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85         | FR0011008705 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 9.570.968   | 0,98 |
| 5  | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15         | FR0000188799 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 7.955.071   | 0,81 |
| 6  | US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75          | US9128283W81 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 7.682.997   | 0,78 |
| 7  | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3  | IT0005246134 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 7.492.261   | 0,76 |
| 8  | PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A         | IT0004327232 | I.G - OICVM IT              | 7.098.416   | 0,72 |
| 9  | PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010              | IT0004626963 | I.G - OICVM IT              | 6.696.926   | 0,68 |
| 10 | AXA RSN-GEM ALPHA-M USD                  | IE00B1P83M87 | I.G - OICVM UE              | 6.231.458   | 0,64 |
| 11 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55 | IT0004545890 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 6.173.405   | 0,63 |
| 12 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7           | FR0011982776 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 6.010.371   | 0,61 |
| 13 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35 | IT0005004426 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 5.885.654   | 0,60 |
| 14 | MICROSOFT CORP                           | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE      | 5.821.767   | 0,59 |
| 15 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8          | FR0010447367 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 5.748.518   | 0,59 |
| 16 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35 | IT0003745541 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 5.635.397   | 0,57 |
| 17 | US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625         | US9128286B18 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 5.534.414   | 0,56 |
| 18 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25 | IT0005138828 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 5.466.402   | 0,56 |
| 19 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25          | FR0011427848 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 5.319.431   | 0,54 |
| 20 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6  | IT0004243512 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 5.297.166   | 0,54 |
| 21 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1       | DE0001030567 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 5.205.687   | 0,53 |
| 22 | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0            | FR0013451507 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 5.083.799   | 0,52 |
| 23 | AMAZON.COM INC                           | US0231351067 | I.G - TCapitale Q OCSE      | 5.046.904   | 0,51 |
| 24 | US TREASURY N/B 15/02/2025 2             | US912828J272 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.813.989   | 0,49 |
| 25 | SPAIN I/L BOND 30/11/2023 ,15            | ES0000012B70 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 4.715.281   | 0,48 |
| 26 | SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65            | ES00000128S2 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 4.707.210   | 0,48 |
| 27 | FONDO F2i                                | IT0004850837 | I.G - OICVM IT NQ           | 4.573.121   | 0,47 |
| 28 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1  | IT0004735152 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 4.441.869   | 0,45 |
| 29 | ASM INTERNATIONAL NV                     | NL0000334118 | I.G - TCapitale Q UE        | 4.371.705   | 0,45 |
| 30 | US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75          | US912828VB32 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.284.528   | 0,44 |
| 31 | SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1              | ES00000127C8 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 4.139.317   | 0,42 |
| 32 | US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25          | US912810FF04 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.076.713   | 0,42 |
| 33 | HDFC BANK LTD-ADR                        | US40415F1012 | I.G - TCapitale Q AS        | 3.999.798   | 0,41 |
| 34 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1       | DE0001030575 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 3.948.057   | 0,40 |
| 35 | S.O.I.T.E.C.                             | FR0013227113 | I.G - TCapitale Q UE        | 3.834.032   | 0,39 |
| 36 | SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7             | ES0000012C12 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 3.832.395   | 0,39 |
| 37 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5       | DE0001030559 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 3.803.724   | 0,39 |
| 38 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2047 ,1           | FR0013209871 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 3.740.001   | 0,38 |
| 39 | AMPLIFON SPA                             | IT0004056880 | I.G - TCapitale Q IT        | 3.695.587   | 0,38 |
| 40 | INTERROLL HOLDING AG-REG                 | CH0006372897 | I.G - TCapitale Q OCSE      | 3.677.888   | 0,38 |
| 41 | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0            | FR0013516549 | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 3.620.995   | 0,37 |
| 42 | RATIONAL AG                              | DE0007010803 | I.G - TCapitale Q UE        | 3.608.749   | 0,37 |
| 43 | TELEPERFORMANCE                          | FR0000051807 | I.G - TCapitale Q UE        | 3.594.182   | 0,37 |
| 44 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 3.587.406   | 0,37 |
| 45 | US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75          | US912828P386 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.548.218   | 0,36 |
| 46 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5  | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 3.546.560   | 0,36 |
| 47 | US TREASURY N/B 15/08/2025 6,875         | US912810EV62 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.507.245   | 0,36 |
| 48 | FINCOBANK SPA                            | IT0000072170 | I.G - TCapitale Q IT        | 3.492.053   | 0,36 |
| 49 | VISA INC-CLASS A SHARES                  | US92826C8394 | I.G - TCapitale Q OCSE      | 3.476.119   | 0,35 |
| 50 | MASTERCARD INC - A                       | US57636Q1040 | I.G - TCapitale Q OCSE      | 3.459.857   | 0,35 |

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi                     | Italia             | Altri UE           | Altri OCSE         | Non OCSE          | Totale               |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Titoli di Stato                | 101.968.900        | 124.757.972        | 111.679.860        | 1.197.907         | 339.604.639          |
| Titoli di Debito quotati       | 22.260.917         | 158.951.339        | 76.229.554         | 2.274.339         | 259.716.149          |
| Titoli di Capitale quotati     | 33.292.584         | 175.261.702        | 107.025.981        | 11.639.318        | 327.219.585          |
| Titoli di Debito non quotati   | -                  | 951.393            | 13.554.655         | -                 | 14.506.048           |
| Titoli di Capitale non quotati | 91.482.500         | -                  | -                  | -                 | 91.482.500           |
| Quote di OICR                  | 13.795.342         | 6.231.458          | -                  | -                 | 20.026.800           |
| Quote di OICR non quotati      | 4.573.120          | -                  | -                  | -                 | 4.573.120            |
| Depositi bancari               | 44.972.914         | -                  | -                  | -                 | 44.972.914           |
| <b>Totale</b>                  | <b>312.346.277</b> | <b>466.153.864</b> | <b>308.490.050</b> | <b>15.111.564</b> | <b>1.102.101.755</b> |

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

| Voci / Valute | Titoli di Stato    | Titoli di debito   | Titoli di capitale /<br>Quote di O.I.C.R. | Depositi bancari  | Totale               |
|---------------|--------------------|--------------------|---|-------------------|----------------------|
| EUR           | 224.600.258        | 247.126.182        | 315.100.709                               | 43.466.429        | 830.293.578          |
| USD           | 84.351.565         | 12.493.817         | 100.388.982                               | 559.825           | 197.794.189          |
| JPY           | -                  | -                  | 4.251.121                                 | 113.753           | 4.364.874            |
| GBP           | 19.330.176         | 2.355.708          | 3.040.582                                 | 401.589           | 25.128.055           |
| CHF           | 306.358            | -                  | 7.337.218                                 | 99.892            | 7.743.468            |
| SEK           | 1.212.895          | -                  | 446.593                                   | 9.934             | 1.669.422            |
| DKK           | 576.804            | 12.246.490         | 1.189.723                                 | 55.088            | 14.068.105           |
| NOK           | 347.482            | -                  | 167.324                                   | 14.045            | 528.851              |
| CAD           | 3.536.644          | -                  | 5.483.118                                 | 45.746            | 9.065.508            |
| AUD           | 4.050.125          | -                  | 735.478                                   | 103.255           | 4.888.858            |
| HKD           | -                  | -                  | 4.787.537                                 | 16.496            | 4.804.033            |
| SGD           | -                  | -                  | 223.807                                   | 5.904             | 229.711              |
| NZD           | -                  | -                  | 50.092                                    | 47.339            | 97.431               |
| Altre valute  | 1.292.332          | -                  | 99.721                                    | 33.619            | 1.425.672            |
| <b>Totale</b> | <b>339.604.639</b> | <b>274.222.197</b> | <b>443.302.005</b>                        | <b>44.972.914</b> | <b>1.102.101.755</b> |

## Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

| Denominazione          | Codice ISIN  | Data operaz. | Data registraz. | Nominale | Divisa | Cambio | Controv. €     |
|------------------------|--------------|--------------|-----------------|----------|--------|--------|----------------|
| FN MA3275 01/02/2048 3 | US31418CT953 | 25/12/2020   | 04/01/2021      | 21.186   | USD    | 1,2184 | 17.315         |
| <b>Totale</b>          |              |              |                 |          |        |        | <b>946.270</b> |

## Contratti derivati e forward detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

| Strumento / Indice sottostante | Divisa di denominazione | Valore posizione |
|--------------------------------|-------------------------|------------------|
| EURO-BUXL 30Y BND Mar21        | CORTA                   | -900.960         |
| US 10yr Ultra Fut Mar21        | CORTA                   | -894.541         |
| EURO-BUND FUTURE Mar21         | CORTA                   | -1.421.120       |
| EURO FX CURR FUT Mar21         | LUNGA                   | 1.000.858        |

| Strumento / Indice sottostante | Divisa di denominazione | Valore posizione |
|--------------------------------|-------------------------|------------------|
| US 10YR NOTE (CBT)Mar21        | LUNGA                   | 1.354.205        |
| LONG GILT FUTURE Mar21         | LUNGA                   | 1.665.669        |
| AUST 10Y BOND FUT Mar21        | LUNGA                   | 2.042.799        |
| US 10yr Ultra Fut Mar21        | LUNGA                   | 894.541          |
| EURO-BUXL 30Y BND Mar21        | LUNGA                   | 675.720          |
| EURO-SCHATZ FUT Mar21          | LUNGA                   | 3.592.800        |
| EURO-BUND FUTURE Mar21         | LUNGA                   | 532.920          |
| EURO-BOBL FUTURE Mar21         | LUNGA                   | 2.973.960        |
| Euro-OAT Future Mar21          | CORTA                   | -2.014.320       |
| Euro-BTP Future Mar21          | CORTA                   | -1.216.080       |
| EURO STOXX 50 Mar21            | LUNGA                   | 461.500          |
| EURO-BUND FUTURE Mar21         | CORTA                   | -4.618.640       |
| <b>Totale</b>                  |                         | <b>4.129.311</b> |

Alla data del 31 dicembre 2019risultato aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

| Divisa        | Tipo posizione | Nominale    | Cambio   | Valore posizione    |
|---------------|----------------|-------------|----------|---------------------|
| AUD           | CORTA          | 6.759.763   | 1,5856   | -4.263.221          |
| CAD           | CORTA          | 5.685.482   | 1,5588   | -3.647.345          |
| CHF           | CORTA          | 325.000     | 1,0816   | -300.495            |
| DKK           | CORTA          | 94.895.409  | 7,4435   | -12.748.848         |
| DKK           | LUNGA          | 3.105.000   | 7,4435   | 417.145             |
| GBP           | CORTA          | 19.780.752  | 0,8951   | -22.098.929         |
| GBP           | LUNGA          | 470.000     | 0,8951   | 525.081             |
| JPY           | CORTA          | 24.915.000  | 126,3255 | -197.229            |
| NOK           | CORTA          | 3.640.000   | 10,4760  | -347.461            |
| PLN           | CORTA          | 5.974.000   | 4,5590   | -1.310.389          |
| SEK           | CORTA          | 12.006.000  | 10,0485  | -1.194.805          |
| USD           | CORTA          | 193.906.916 | 1,2236   | -158.478.947        |
| USD           | LUNGA          | 3.030.000   | 1,2236   | 2.476.401           |
| <b>Totale</b> |                |             |          | <b>-201.169.042</b> |

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Voci/Paesi                   | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|------------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati      | 5,240  | 10,139   | 9,325      | 9,984    |
| Titoli di Debito quotati     | 2,129  | 5,541    | 3,654      | 0,799    |
| Titoli di Debito non quotati | 0,500  | 0,500    | 13,907     | -        |

### Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| INTESA SANPAOLO        | IT0000072618 | 52.615   | EUR    | 100.631        |

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

|                              | Acquisti            | Vendite            | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato     |
|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|
| Titoli di Stato              | -237.977.814        | 186.854.239        | -51.123.575              | 424.832.053          |
| Titoli di Debito quotati     | -166.366.815        | 117.783.900        | -48.582.915              | 284.150.715          |
| Titoli di capitale quotati   | -174.780.045        | 155.186.942        | -19.593.103              | 329.966.987          |
| Titoli di Debito non quotati | -8.078.923          | 3.649.738          | -4.429.185               | 11.728.661           |
| Quote di OICR                | -5.236.213          | 10.090.548         | 4.854.335                | 15.326.761           |
| <b>TOTALI</b>                | <b>-592.439.810</b> | <b>473.565.367</b> | <b>-118.874.443</b>      | <b>1.066.005.177</b> |

### Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

|                              | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato     | Sul volume negoziato |
|------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Titoli di Stato              | -                 | -                | -                  | 424.832.053          | 0,000                |
| Titoli di Debito quotati     | 122               | -                | 122                | 284.150.715          | 0,000                |
| Titoli di Capitale quotati   | 69.836            | 51.208           | 121.045            | 329.966.987          | 0,037                |
| Titoli di Debito non quotati | -                 | -                | -                  | 11.728.661           | 0,000                |
| Quote di OICR                | 59                | 3.028            | 3.087              | 15.326.761           | 0,020                |
| <b>Totale</b>                | <b>70.017</b>     | <b>54.236</b>    | <b>124.254</b>     | <b>1.066.005.177</b> | <b>0,012</b>         |

Di seguito si forniscono informazioni sulle singole voci dell'attivo:

### 10 - Investimenti diretti mobiliari 115.686.480

#### c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 18.368.462

La voce è così composta:

| Descrizione  | Importo           |
|--|-------------------|
| Investimenti - Fondi investimento chiusi mobiliari | 18.358.462        |
| <b>Totale</b>                                      | <b>18.358.462</b> |

**d) Depositi bancari € 5.796.697**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa e Fideuram Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le tre banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

**e) Titoli di capitale quotati € 38.821**

La voce è così composta:

| Descrizione                       | Importo       |
|-----------------------------------|---------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 38.821        |
| <b>Totale</b>                     | <b>38.821</b> |

**l) Titoli capitale non quotati € 91.482.500**

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

| Descrizione  | Importo           |
|--|-------------------|
| LE RENE S.r.l.   | 4.516.109         |
| PUCCIARELLA S.r.l.                                       | 7.674.706         |
| RISERVO S.r.l.   | 2.226.796         |
| TREQUANDA S.r.l.   | 11.175.658        |
| <b>Valore società agricole (A)</b>                       | <b>25.593.269</b> |
| SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano                 | 21.689.231        |
| VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.        | 29.200.000        |
| <b>Valore società immobiliari (B)</b>                    | <b>50.889.231</b> |
| <b>BANCA D'ITALIA (C)</b>                                | <b>15.000.000</b> |
| <b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b> | <b>91.482.500</b> |

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 162.965.226****a) Cassa e depositi bancari € 2.682.585**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

| Descrizione      | Importo          |
|------------------|------------------|
| Depositi bancari | 2.681.006        |
| Cassa            | 1.579            |
| <b>Totale</b>    | <b>2.682.585</b> |

**b) Investimenti in immobili € 159.569.680**

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili di proprietà del Fondo.

Si riportano nelle tabelle che seguono i dati relativi agli immobili, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso.

**Beni immobili – fabbricati urbani**

| <b>SEZIONE2</b> |                       |                                       | <b>VALUTAZIONI</b>    | <b>ACQUISTI</b> | <b>VENDITE</b>      | <b>VALUTAZIONI</b>    | <b>ADEGUAMENTO</b>   |
|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Codice</b>   | <b>Comune</b>         | <b>Indirizzo</b>                      | <b>2019</b>           | <b>2020</b>     | <b>2020</b>         | <b>2020</b>           | <b>VAL.COMM.2020</b> |
| 508             | Milano                | Via Andegari, 18                      | 35,815,000.00         |                 |                     | 37,237,000.00         | <b>1,422,000.00</b>  |
| 511             | Trequanda (%comp.)    | Via Rimembranze - Le Troscie          | 578,729.00            |                 |                     | 552,531.00            | <b>-26,198.00</b>    |
| 512             | Milano                | Via Brera, 10                         | 18,681,000.00         |                 |                     | 19,534,000.00         | <b>853,000.00</b>    |
| 524             | Trequanda (%comp.)    | Via Matteotti                         | 616,834.00            |                 |                     | 597,782.00            | <b>-19,052.00</b>    |
| 527             | Milano                | Via Manara, 15/17                     | 2,160,000.00          |                 | 365,000.00          | 1,863,000.00          | <b>68,000.00</b>     |
| 528             | Monza                 | Via Ambrosini, 3                      | 125,000.00            |                 |                     | 122,000.00            | <b>-3,000.00</b>     |
| 534             | Milano                | Falterona-Vodice-Fonzasco             | 768,000.00            |                 |                     | 761,000.00            | <b>-7,000.00</b>     |
| 545             | Trezzano sul Naviglio | Via Colombo, 17                       | 30,100.00             |                 |                     | 30,100.00             | <b>0.00</b>          |
| 552             | Novara                | Via Monte S. Gabriele, 25D-2          | 570,000.00            |                 | 102,000.00          | 462,000.00            | <b>-6,000.00</b>     |
| 553             | Milano                | Papa-Birolli-De Grada                 | 988,000.00            |                 | 988,000.00          | 0.00                  | <b>0.00</b>          |
| 556             | Milano                | Via Popoli Uniti, 2                   | 321,000.00            |                 | 231,000.00          | 88,000.00             | <b>-2,000.00</b>     |
| 566             | Paderno Dugnano       | Via Aurora, 21                        | 52,000.00             |                 | 0.00                | 52,000.00             | <b>0.00</b>          |
| 571             | Milano                | C.so Vercelli 23/25                   | 47,695,000.00         |                 | 0.00                | 48,181,000.00         | <b>486,000.00</b>    |
| 572             | Milano                | Via A. Mauri, 6                       | 6,966,000.00          |                 | 0.00                | 7,097,000.00          | <b>131,000.00</b>    |
| 573             | Trezzano sul Naviglio | Via Monteverdi, 13                    | 25,000.00             |                 | 0.00                | 23,000.00             | <b>-2,000.00</b>     |
| 576             | Vimercate             | Via Cremagnani, 15/4                  | 15,000.00             |                 | 0.00                | 15,000.00             | <b>0.00</b>          |
| 580             | Bergamo               | Via Martiri di Cefalonia-Tabajani     | 2,185,000.00          |                 | 0.00                | 2,078,000.00          | <b>-107,000.00</b>   |
| 582             | Varese                | P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella     | 4,174,000.00          |                 | 175,000.00          | 3,882,000.00          | <b>-117,000.00</b>   |
| 583             | Brescia               | Via Corsica, 305                      | 8,141,000.00          |                 | 806,000.00          | 6,960,000.00          | <b>-375,000.00</b>   |
| 584             | Como                  | Salita Cappuccini, 20                 | 366,000.00            |                 | 366,000.00          | 0.00                  | <b>0.00</b>          |
| 585             | Busto Arsizio         | Via Galileo Galilei, 1                | 1,131,000.00          |                 | 184,000.00          | 922,000.00            | <b>-25,000.00</b>    |
| 587             | Cesate                | Via Romano, 32                        | 186,000.00            |                 | 0.00                | 184,000.00            | <b>-2,000.00</b>     |
| 593             | Lecco                 | Vle Turati, 98                        | 176,000.00            |                 | 87,000.00           | 89,000.00             | <b>0.00</b>          |
| 661             | Gessate               | Via Aldo Moro, 21                     | 39,000.00             |                 | 0.00                | 39,000.00             | <b>0.00</b>          |
| 662             | Liscate               | Via Don Sturzo                        | 17,000.00             |                 | 17,000.00           | 0.00                  | <b>0.00</b>          |
| 666             | Lecco                 | Via Amendola                          | 2,234,000.00          |                 |                     | 2,128,000.00          | <b>-106,000.00</b>   |
| 667             | Gessate               | P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27    |                       |                 |                     |                       | <b>0.00</b>          |
| 669             | Varedo                | Via Umberto I                         |                       |                 |                     |                       | <b>0.00</b>          |
| 1042            | Milano                | P.za Medaglie d'Oro, 4                | 23,062,000.00         |                 |                     | 23,819,000.00         | <b>757,000.00</b>    |
| 1084            | Milano                | Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1  |                       |                 |                     |                       | <b>0.00</b>          |
| 1311            | Meda                  | Via Solferino, 3                      | 290,000.00            |                 |                     | 377,000.00            | <b>87,000.00</b>     |
| 693             | Pisa (%comp)          | Podere La Casina                      | 22,625.00             |                 |                     | 21,434.00             | <b>-1,191.00</b>     |
| 1009            | Pisa (%comp)          | Residenze Le Rene                     | 1,614,724.00          |                 |                     | 1,355,725.00          | <b>-258,999.00</b>   |
| 695             | Magione (%comp)       | Terreni edificabili mq.               | 62,517.00             |                 |                     | 60,731.00             | <b>-1,786.00</b>     |
| 695             | Magione (%comp)       | Poderi Oliveta e Macerone             | 41,678.00             |                 |                     | 41,678.00             | <b>0.00</b>          |
| 697             | Trequanda (%comp.)    | Terreni edificabili mq. 75.334        | 232,801.00            |                 |                     | 176,238.00            | <b>-56,563.00</b>    |
| 697             | Trequanda (%comp.)    | Casali sparsi                         | 447,741.00            |                 |                     | 354,858.00            | <b>-92,883.00</b>    |
| 697             | Trequanda (%comp.)    | Via Taverne (ristorante)              | 212,558.00            |                 |                     | 195,887.00            | <b>-16,671.00</b>    |
| 697             | Trequanda (%comp.)    | Piazza Garibaldi - Castello e annessi | 289,364.00            |                 |                     | 269,716.00            | <b>-19,648.00</b>    |
| <b>SEZIONE2</b> |                       |                                       | <b>160,331,671.00</b> | <b>0.00</b>     | <b>3,321,000.00</b> | <b>159,569,680.00</b> | <b>2,559,009.00</b>  |

**Beni immobili – Destinazione d'uso**

| DESTINAZIONE        | TOTALE | di cui<br>Sezione 2 |
|---------------------|--------|---------------------|
| Appartamenti        | 605    | 241                 |
| Portineria          | 9      | 5                   |
| Banca               | 20     | 4                   |
| Uffici              | 151    | 73                  |
| Negozi              | 89     | 59                  |
| Laboratorio         | 2      | 1                   |
| Magazzini           | 83     | 40                  |
| Box                 | 591    | 204                 |
| Posto auto coperto  | 106    | 53                  |
| Posto auto scoperto | 52     | 5                   |
| Vari                | 189    | 57                  |
| Terreni (in ettari) | 32     | 19                  |
|                     | 1,929  | 760                 |

**Beni immobili – Distribuzione geografica**

| DESTINAZIONE       | UNITA' IMMOBILIARI |         |                  |         |
|--------------------|--------------------|---------|------------------|---------|
|                    | TOTALE             |         | di cui Sezione 2 |         |
|                    | n.                 | mq      | n.               | mq      |
| Milano città       | 1,020              | 81,619  | 316              | 37,368  |
| Milano provincia   | 374                | 36,031  | 64               | 8,329   |
| Bergamo            | 7                  | 2,367   | 7                | 2,367   |
| Brescia            | 147                | 8,144   | 147              | 8,144   |
| Como e provincia   | 56                 | 5,821   | -                | -       |
| Lecco e provincia  | 18                 | 1,655   | 18               | 1,655   |
| Monza Brianza      | 22                 | 1,243   | 8                | 325     |
| Novara             | 28                 | 917     | 28               | 917     |
| Varese e provincia | 48                 | 6,393   | 48               | 6,393   |
| Altre provincie    | 209                | 99,590  | 124              | 59,296  |
|                    | 1,929              | 243,780 | 760              | 124,793 |

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 712.961**

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione                                 | Importo    |                |
|---|------------|----------------|
| Crediti verso inquilini per affitti e spese | 2.588.231  | -              |
| Fondo affitti inesigibili                   | -2.153.437 | -              |
| Altre attività della gestione immobiliare   |            | 141.687        |
| Crediti verso Sezione I                     |            | 84.651         |
| C/in sospeso – movim. da regolarizzare      |            | 51.197         |
| Depositi cauzionali a garanzia danni        |            | 632            |
| <b>Totale</b>                               |            | <b>712.961</b> |

**20 - Investimenti in gestione € 1.053.228.047**

**a) Depositi bancari € 39.176.217**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 339.604.639**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| <b>Descrizione</b>             | <b>Importo</b>     |
|--------------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato Italia         | 101.968.900        |
| Titoli di Stato altri Paesi UE | 124.757.972        |
| Titoli di Stato Paesi OCSE     | 111.679.860        |
| Titoli di Stato Paesi non OCSE | 1.197.907          |
| <b>Totale</b>                  | <b>339.604.639</b> |

**d) Titoli di debito quotati € 259.716.149**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

| <b>Descrizione</b>                      | <b>Importo</b>     |
|---|--------------------|
| Titoli di debito quotati Italia         | 22.260.917         |
| Titoli di debito quotati altri Paesi UE | 158.951.339        |
| Titoli di debito quotati Paesi OCSE     | 76.229.554         |
| Titoli di debito quotati Paesi non OCSE | 2.274.339          |
| <b>Totale</b>                           | <b>259.716.149</b> |

**e) Titoli di capitale quotati € 327.180.764**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

| <b>Descrizione</b>                        | <b>Importo</b>     |
|---|--------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia         | 33.253.763         |
| Titoli di capitale quotati altri Paesi UE | 175.261.702        |
| Titoli di capitale quotati Paesi OCSE     | 107.025.981        |
| Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE | 11.639.318         |
| <b>Totale</b>                             | <b>327.180.764</b> |

**f) Titoli di debito non quotati € 14.506.048**

| <b>Descrizione</b>                            | <b>Importo</b>    |
|---|-------------------|
| Titoli di debito non quotati altri Paesi UE   | 951.393           |
| Titoli di debito non quotati altri Paesi OCSE | 13.554.655        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>14.506.048</b> |

**h) Quote di O.I.C.R. € 6.231.458**

| <b>Descrizione</b>               | <b>Importo</b>   |
|----------------------------------|------------------|
| Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE | 6.231.458        |
| <b>Totale</b>                    | <b>6.231.458</b> |

**l) Ratei e risconti attivi € 3.653.516**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 60.534.914**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

| <b>Descrizione</b>                                | <b>Importo</b>    |
|---|-------------------|
| Crediti per operazioni vendita titoli da regolare | 17.315            |
| Crediti per operazioni vendita valuta da regolare | 60.420.629        |
| Crediti per dividendi da incassare                | 96.970            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>60.534.914</b> |

**p) Margini e crediti su operazioni future / forward € 2.624.342**

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni future e forward in essere al termine dell'esercizio:

| <b>Descrizione</b>                    | <b>Importo</b>   |
|---------------------------------------|------------------|
| Crediti su operazioni forward pending | 1.548.739        |
| Margini positivi su operazioni future | 1.075.603        |
| <b>Totale</b>                         | <b>2.624.342</b> |

**40 - Attività della gestione amministrativa € 946.368**

**a) Cassa e depositi bancari € 847.465**

La voce si compone dei depositi di conto corrente di pertinenza della Sezione II. nonché delle competenze maturate sugli stessi e non liquidate:

| <b>Descrizione</b>                     | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| State Street Bank GmbH n. 000001021432 | 847.465        |
| <b>Totale</b>                          | <b>847.465</b> |

**c) Immobilizzazioni materiali € 3.642**

La voce si riferisce a macchine e attrezzature d'ufficio acquistate nel corso dell'esercizio.

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 95.261**

La composizione della voce è la seguente:

| <b>Descrizione</b> | <b>Importo</b> |
|--------------------|----------------|
| Risconti attivi    | 95.261         |
| <b>Totale</b>      | <b>95.261</b>  |

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 7.431.110**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 2.317.805**

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

| <b>Descrizione</b>                                      | <b>Importo</b>   |
|---|------------------|
| Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale | 1.707.501        |
| Debiti verso ex iscritti – Riliquidazioni da effettuare | 607.110          |
| Contributi da riconciliare                              | 3.194            |
| <b>Totale</b>   | <b>2.317.805</b> |

I debiti verso ex iscritti sono relativi alle riliquidazioni ancora da effettuare agli iscritti, presenti al 31/12/2012 e successivamente liquidati a titolo definitivo, beneficiari della distribuzione dell'accantonamento relativo alle possibili maggiori imposte sulla plusvalenza conseguente alla vendita (nell'anno 2012) della società americana New Millennium Estates Ltd; caduto il vincolo di eventuali rivalse da parte dell'amministrazione finanziaria degli Stati Uniti, tale importo ha potuto essere riconosciuto, con una liquidazione supplementare, agli aventi diritto. I debiti verso l'Erario sono stati versati alle scadenze di legge.

#### **b) Altre passività della gestione previdenziale € 5.113.305**

La voce è costituita dal fondo accantonamento premi invalidità e premorienza il cui saldo risulta dal dettaglio di seguito esposto:

| <b>Descrizione</b>               | <b>Importo</b>   |
|----------------------------------|------------------|
| Consistenza al 31/12/2019        | 5.621.091        |
| Incremento anno 2020             | -                |
| Utilizzo anno 2020               | - 507.786        |
| <b>Consistenza al 31/12/2020</b> | <b>5.113.305</b> |

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 61.186.444**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 60.945.001**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

| <b>Descrizione</b>                                 | <b>Importo</b>    |
|--|-------------------|
| Debiti per commissioni di gestione                 | 495.557           |
| Debiti per operazioni acquisto valuta da regolare* | 60.420.450        |
| Debiti per altri oneri maturati e non liquidati    | 14.518            |
| Debiti per commissioni banca depositaria           | 14.476            |
| <b>Totale</b>                                      | <b>60.945.001</b> |

\* Operazione di copertura valutaria effettuata dal Gestore Pimco in chiusura d'anno.

#### **e) Debiti su operazioni future / forward € 241.443**

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/forward in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

## **21 – Passività della gestione immobiliare € 1.767.334**

### **a) Debiti della gestione immobiliare € 1.767.334**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| <b>Descrizione</b>                     | <b>Importo</b>   |
|--|------------------|
| Depositi cauzionali contanti inquilini | 1.297.445        |
| Debiti v.so fornitori                  | 222.159          |
| F.do acc.to tfr custodi                | 156.986          |
| Debiti per anticipi su affitti         | 54.744           |
| Anticipi su vendite immobiliari        | 36.000           |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.767.334</b> |

## **40 - Passività della gestione amministrativa € 1.751.129**

### **b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.751.129**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| <b>Descrizione</b>     | <b>Importo</b>   |
|------------------------|------------------|
| Debiti verso sezione I | 1.681.231        |
| Debiti verso Gestori   | 69.775           |
| Altri debiti           | 123              |
| <b>Totale</b>          | <b>1.751.129</b> |

## **50 – Debiti di imposta € 10.277.875**

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2020 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione II. L'importo si compone come segue:

| <b>Descrizione</b>  | <b>Importo</b>    |
|---|-------------------|
| Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a     | 1.417.148         |
| Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b | 8.860.727         |
| <b>Totale</b>   | <b>10.277.875</b> |

### **100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.250.412.229**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II. pari a € 1.332.826.121 ed il totale delle passività pari a € 82.413.892.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto. determinata in € 439.127,79.

### **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b>      |
|--|---------------------|
| Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti | 387.277             |
| Impegni di firma - fidejussioni passive                        | 13.897              |
| Impegno al pagamento di rendite                                | 6.935.931           |
| Contratti futures  | 4.129.311           |
| Valute da regolare   | -201.169.042        |
| <b>Totale</b>  | <b>-189.702.626</b> |

### 6.3.3.1 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale € -30.987.847

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale risulta dalle voci di seguito commentate:

#### a) Contributi per le prestazioni € 20.459.557

Il saldo della voce risulta così composto:

| Descrizione  | Importo           |
|--|-------------------|
| Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR                 | 10.299.941        |
| Contributo ordinario a carico azienda                          | 8.438.827         |
| Trasferimenti in ingresso                                      | 723.575           |
| Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza) | 489.428           |
| Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza    | 507.786           |
| <b>Totale</b>  | <b>20.459.557</b> |

#### b) Anticipazioni € -3.752.282

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti € -28.720.330

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione   | Importo            |
|---|--------------------|
| Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.      | -13.815.711        |
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali  | -7.028.856         |
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato | -3.864.097         |
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali    | -3.485.198         |
| Trasferimento posizione individuale in uscita             | -526.468           |
| <b>Totale</b>   | <b>-28.720.330</b> |

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 2 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO, INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3), DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

I trasferimenti in uscita sono dati dagli importi erogati ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

Le liquidazioni effettuate per erogazioni della R.I.T.A. riguardano coloro che avendone diritto secondo la normativa vigente, hanno scelto la corresponsione della posizione individuale (per l'ammontare complessivo o per una percentuale inferiore) attraverso l'erogazione di rate trimestrali sino a giungere all'età per il diritto alla pensione di vecchiaia, attualmente 67 anni.

**d) Trasformazioni in rendita € -581.854**

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale € -17.395.723**

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

**f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza € -997.215**

La voce consiste nell'ammontare dei premi pagati nell'esercizio alla compagnia con la quale il Fondo ha stipulato una polizza di copertura dal rischio di invalidità e premorienza.

**15 - Risultato della gestione immobiliare € 4.418.521**

**a) Risultato di gestione € 2.909.227**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

| Descrizione                                 | Importo          |
|---|------------------|
| Canoni di locazione attivi                  | 5.278.575        |
| Recuperi spese da inquilini                 | 587.226          |
| Plusvalenze vendite immobiliari             | 246.000          |
| Recupero imposta di registro                | 54.161           |
| Rimborsi assicurativi                       | 25.167           |
| Recuperi spese legali                       | 21.691           |
| Interessi ritardato pagamento               | 15.384           |
| Interessi su depositi cauzionali            | -207             |
| Spese e commissioni bancarie                | -2.495           |
| Minusvalenze su vendite immobiliari         | -13.000          |
| Spese legali                                | -63.430          |
| Spese ordinarie non recuperabili da agenzie | -107.102         |
| Spese straordinarie non recuperabili        | -315.248         |
| Spese condominiali                          | -344.981         |
| Accantonamento affitti inesigibili          | -350.000         |
| Costi del personale non recuperabili        | -664.839         |
| Spese ord. Recuperabili                     | -665.424         |
| Spese ordinarie non recuperabili            | -792.251         |
| <b>Totale</b>                               | <b>2.909.227</b> |

**b) Plusvalenze da valutazione immobili € 3.804.000**

L'importo della voce è dato al maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**c) Minusvalenze da valutazione immobili € -1.244.991**

L'importo della voce è dato al minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**d) Imposte e tasse € -1.049.715**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione              | Importo           |
|--------------------------|-------------------|
| IMU                      | -910.930          |
| Imposta di registro      | -111.239          |
| Imposta di bollo e altre | -27.546           |
| <b>Totale</b>            | <b>-1.049.715</b> |

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 489.679**

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

**a) Dividendi e interessi € 654.492**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

| Descrizione                | Dividendi e interessi |
|----------------------------|-----------------------|
| Titoli di capitale quotati | 680.000               |
| Depositi bancari           | -25.508               |
| <b>Totale</b>              | <b>654.492</b>        |

**b) Utili e perdite da realizzo € -537.428**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

| Descrizione                                | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|--|
| Quote di OICR                              | -580.445                                     |
| Sopravvenienze attive                      | 43.065                                       |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | -48  |
| <b>Totale</b>                              | <b>-537.428</b>                              |

**c) Plusvalenze / Minusvalenze € 372.615**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

| <b>Descrizione</b>             | <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b> |
|--------------------------------|---|
| Titoli di capitale quotati     | 38.818  |
| Titoli di capitale non quotati | -232.849  |
| Quote di OICR                  | 566.646   |
| <b>Totale</b>                  | <b>372.615</b>                                      |

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato dei titoli di capitale non quotati:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b>  |
|--|-----------------|
| Adeguamento valore commerciale società agricole                | -301.327        |
| Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate | 68.478          |
| <b>Totale</b>  | <b>-232.849</b> |

### **30 - Risultato della gestione finanziaria € 51.906.459**

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

#### **a) Dividendi e interessi € 13.796.147**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Dividendi e interessi</b> |
|--|------------------------------|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | 5.788.597                    |
| Titoli di debito quotati                   | 3.575.015                    |
| Titoli di debito non quotati               | 399.394                      |
| Titoli di capitale quotati                 | 4.037.392                    |
| Depositi bancari                           | -4.251                       |
| <b>Totale</b>                              | <b>13.796.147</b>            |

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 38.110.312**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b> |
|--|---|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | 5.053.906   |
| Titoli di debito quotati                   | 2.472.376   |
| Titoli di capitale quotati                 | 24.654.952  |
| Titoli di debito non quotati               | -959.636  |
| Quote di O.I.C.R.                          | -593.002  |
| Futures                                    | -354.305  |
| Depositi bancari                           | -35.872   |
| Risultato gestione cambi                   | 7.873.181   |
| Commissioni di negoziazione                | -124.254  |
| Oneri bancari. bolli e spese su operazioni | -103.464  |
| Oneri diversi e arrotondamenti passivi     | -2.892  |
| Commissioni di retrocessione               | 19.539  |
| Proventi diversi e arrotondamenti attivi   | 37.715  |
| Sopravvenienze attive                      | 172.068   |
| <b>Totale</b>                              | <b>38.110.312</b>                                   |

**40 - Oneri di gestione € -2.114.793****a) Società di gestione € -1.893.510**

La voce è data dal costo per commissioni riconosciute ai gestori nell'esercizio, così suddivise:

| <b>Gestore</b>  | <b>Commissioni di base</b> | <b>Commissioni di performance</b> |
|---|----------------------------|-----------------------------------|
| PIMCO Europe Limited  | -331.065                   | -                                 |
| Amundi S.G.R. S.p.A. ex Pioneer Investment Management SGR Spa | -284.837                   | -                                 |
| Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario              | -258.446                   | -                                 |
| Groupama SGR Spa mandato Azionario                            | -257.733                   | -                                 |
| State Street Global Advisors Limited                          | -161.101                   | -                                 |
| Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario                      | -160.305                   | -                                 |
| Amundi S.G.R. S.p.A.  | -111.345                   | -                                 |
| Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario        | -95.390                    | -                                 |
| AXA Investment Managers UK Ltd                                | -94.961                    | -                                 |
| Allianz Global Investors Italia SGR Spa                       | -90.492                    | -                                 |
| Franklin Templeton Investment Management Limited              | -30.639                    | -                                 |
| BNY Mellon Investment Management                              | -17.196                    | -                                 |
| <b>Totale</b>   | <b>-1.893.510</b>          | <b>-</b>                          |

**b) Banca Depositaria € -163.211**

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

**c) Altri oneri di gestione € -58.072**

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR Spa per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.267.097**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo, complessivamente negativo, della gestione amministrativa:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -184.067**

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 2 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

| Descrizione   | Importo         |
|---|-----------------|
| Previnet Spa – contabilità generale. amministrazione investimenti mobiliari | -182.612        |
| COM Metodi Spa – consulenza aziendale                                       | -1.455          |
| <b>Totale</b>   | <b>-184.067</b> |

**c) Spese generali ed amministrative € -550.838**

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

| Descrizione                                | Importo |
|--|---------|
| Compensi Sindaci                           | -77.572 |
| Spese di assistenza e manutenzione         | -77.316 |
| Servizi vari                               | -74.996 |
| Spese pubblicazione bando di gara          | -47.260 |
| Prestazioni professionali                  | -43.999 |
| Controllo interno                          | -38.403 |
| Premi Assicurativi                         | -37.737 |
| Spese consulenza                           | -32.763 |
| Compensi Societa' di Revisione             | -23.132 |
| Spese elettorali                           | -18.802 |
| Spese di rappresentanza                    | -12.438 |
| Contratto fornitura servizi                | -8.970  |
| Spese varie                                | -8.837  |
| Contributo annuale Covip                   | -8.682  |
| Contributo INPS collaboratori esterni      | -7.720  |
| Spese per organi sociali                   | -6.378  |
| Compensi collaboratori esterni             | -5.300  |
| Spese telefoniche                          | -5.133  |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | -3.051  |
| Corsi, incontri di formazione              | -2.587  |

| <b>Descrizione</b>                 | <b>Importo</b>  |
|------------------------------------|-----------------|
| Rimborso spese sindaci             | -2.348          |
| Bolli e Postali                    | -2.307          |
| Compensi amministratori            | -2.059          |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | -1.850          |
| Rimborso spese amministratori      | -1.179          |
| Spese grafiche e tipografiche      | -19             |
| <b>Totale</b>                      | <b>-550.838</b> |

**d) Spese per il personale € -498.983**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

| <b>Descrizione</b>                           | <b>Importo</b>  |
|--|-----------------|
| Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa | -498.983        |
| <b>Totale</b>                                | <b>-498.983</b> |

**e) Ammortamenti € -9.720**

La voce si riferisce alla quota di ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

**f) Oneri e proventi diversi € -23.489**

La voce si compone come segue:

Proventi

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Provento da bonus COVID | 4.484        |
| Sopravvenienze attive   | 735          |
| Arrotondamenti attivi   | 1            |
| <b>Totale</b>           | <b>5.220</b> |

Oneri

|   |                |
|---|----------------|
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | -1.092         |
| Sopravvenienze passive                    | -26.727        |
| Oneri bancari                             | -718           |
| Commissioni e spese bancarie              | -172           |
| <b>Totale</b>                             | <b>-28.709</b> |

**80 – Imposta sostitutiva € -10.313.052**

L'ammontare della voce si compone come segue:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b>     |
|--|--------------------|
| Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare     | -1.417.148         |
| Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare | -8.895.904         |
| <b>Totale</b>  | <b>-10.313.052</b> |

## 6.4 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita, Comparto GARANTITO

### 6.4.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA'   | 31.12.2020       | 31.12.2019       |
|---|------------------|------------------|
| <b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>                              | -                | -                |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                              | -                | -                |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           | -                | -                |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi             | -                | -                |
| d) Depositi bancari   | -                | -                |
| e) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                | -                |
| f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | -                | -                |
| g) Titoli di debito quotati   | -                | -                |
| h) Titoli di capitale quotati   | -                | -                |
| i) Titoli di debito non quotati                                       | -                | -                |
| l) Titoli di capitale non quotati                                     | -                | -                |
| m) Quote di O.I.C.R.  | -                | -                |
| n) Opzioni acquistate   | -                | -                |
| o) Ratei e risconti attivi  | -                | -                |
| p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                | -                |
| q) Altre attività della gestione finanziaria                          | -                | -                |
| <b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>                            | -                | -                |
| a) Cassa e depositi bancari   | -                | -                |
| b) Investimenti in immobili   | -                | -                |
| c) Altre attività della gestione immobiliare                          | -                | -                |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>6.071.365</b> | <b>5.580.240</b> |
| a) Depositi bancari   | 216.798          | 341.525          |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                | -                |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 5.415.482        | 4.922.868        |
| d) Titoli di debito quotati   | 256.154          | 106.393          |
| e) Titoli di capitale quotati   | -                | -                |
| f) Titoli di debito non quotati                                       | -                | -                |
| g) Titoli di capitale non quotati                                     | -                | -                |
| h) Quote di O.I.C.R.  | 87.750           | 115.779          |
| i) Opzioni acquistate   | -                | -                |
| l) Ratei e risconti attivi  | 25.385           | 23.646           |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                | -                |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta                | 69.796           | 70.029           |
| o) Margini e crediti su operazioni future / forward                   | -                | -                |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                | -                |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | -                | -                |
| a) Cassa e depositi bancari   | -                | -                |
| b) Immobilizzazioni immateriali                                       | -                | -                |
| c) Immobilizzazioni materiali   | -                | -                |
| d) Altre attività della gestione amministrativa                       | -                | -                |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | -                | -                |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>6.071.365</b> | <b>5.580.240</b> |

| <b>PASSIVITA'</b>   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                              | -                 | -                 |
| a) Debiti della gestione previdenziale  | -                 | -                 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale                               | -                 | -                 |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                                | <b>6.048</b>      | <b>5.560</b>      |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                                | -                 | -                 |
| b) Opzioni emesse   | -                 | -                 |
| c) Ratei e risconti passivi   | -                 | -                 |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                                 | 6.048             | 5.560             |
| e) Debiti su operazioni future / forward                                      | -                 | -                 |
| <b>21 Passività della gestione immobiliare</b>                                | -                 | -                 |
| a) Debiti della gestione immobiliare  | -                 | -                 |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>      | -                 | -                 |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                             | -                 | -                 |
| a) TFR  | -                 | -                 |
| b) Altre passività della gestione amministrativa                              | -                 | -                 |
| <b>50 Debiti di imposta</b>   | <b>3.846</b>      | <b>13.182</b>     |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare                        | -                 | -                 |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare                    | 3.846             | 13.182            |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>9.894</b>      | <b>18.742</b>     |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                            | <b>6.061.471</b>  | <b>5.561.498</b>  |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>   | -                 | -                 |
| Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti                   | -                 | -                 |
| Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione | -                 | -                 |
| Imprese costruzione - garanzie diverse  | -                 | -                 |
| Contratti futures   | -                 | -                 |
| Valute da regolare  | -                 | -                 |

## 6.4.2 Conto Economico

|  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>   | <b>459.570</b>    | <b>281.125</b>    |
| a) Contributi per le prestazioni   | 459.570           | 459.350           |
| b) Anticipazioni   | -                 | -                 |
| c) Trasferimenti e riscatti  | -                 | 89.531            |
| d) Trasformazioni in rendita   | -                 | -                 |
| e) Erogazioni in forma di capitale   | -                 | 88.694            |
| f) Premi per prestazioni accessorie  | -                 | -                 |
| g) Prestazioni periodiche  | -                 | -                 |
| h) Altre uscite previdenziali  | -                 | -                 |
| i) Altre entrate previdenziali   | -                 | -                 |
| <b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>   | -                 | -                 |
| a) Risultato di gestione   | -                 | -                 |
| b) Plusvalenze da valutazione immobili   | -                 | -                 |
| c) Minusvalenze da valutazione immobili  | -                 | -                 |
| d) Imposte e tasse   | -                 | -                 |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | -                 | -                 |
| a) Dividendi   | -                 | -                 |
| b) Utili e perdite da realizzo   | -                 | -                 |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze  | -                 | -                 |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria</b>   | <b>68.234</b>     | <b>196.979</b>    |
| a) Dividendi e interessi   | 96.946            | 102.026           |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie  | -                 | 94.953            |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli  | 28.712            | -                 |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine  | -                 | -                 |
| <b>40 Oneri di gestione</b>  | <b>23.985</b>     | <b>22.345</b>     |
| a) Società di gestione   | -                 | -                 |
| b) Società di gestione   | 23.032            | 21.456            |
| c) Banca Depositaria   | -                 | -                 |
| d) Altri oneri di gestione   | 953               | 889               |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20)+(30)+(40)</b>  | <b>44.249</b>     | <b>174.634</b>    |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>  | -                 | -                 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi   | -                 | -                 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi  | -                 | -                 |
| c) Spese generali ed amministrative  | -                 | -                 |
| d) Spese per il personale  | -                 | -                 |
| e) Ammortamenti  | -                 | -                 |
| f) Oneri e proventi diversi  | -                 | -                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10)+(15)+(50)+(60)</b> | <b>503.819</b>    | <b>455.759</b>    |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>  | <b>3.846</b>      | <b>22.584</b>     |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare  | -                 | -                 |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare  | 3.846             | 22.584            |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70)+(80)</b>                                       | <b>499.973</b>    | <b>433.175</b>    |

### 6.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

|   | Numero             | Controvalore € |                  |
|---|--------------------|----------------|------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio       | 461.381,567        |                | 5.561.498        |
| a) Quote emesse                                 | 38.153,884         | 459.570        |                  |
| b) Quote annullate                              | -                  | -              |                  |
| c) Variazione valore quote                      |                    | 40.403         |                  |
| Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)          |                    |                | 499.973          |
| <b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b> | <b>499.535,451</b> |                | <b>6.061.471</b> |

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 12,054.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 12,134.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 459.570, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 6.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

##### ATTIVITA'

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 6.071.365**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

| Denominazione                  | Ammontare di risorse gestite |
|--------------------------------|------------------------------|
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | 5.995.626                    |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>5.995.626</b>             |

Il totale di € 5.995.626 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 84 e sottratti i crediti previdenziali relativi a contributi del mese di dicembre 2020 per € 69.775.

## Depositi bancari

€ 216.798

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 341.525.

## Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione                                  | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore euro | %     |
|----|--|--------------|---------------------------|-------------|-------|
| 1  | CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON | IT0005412348 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 955.577     | 16,59 |
| 2  | CERT DI CREDITO DEL TES 28/09/2022 ZERO COUPON | IT0005422487 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 805.667     | 13,99 |
| 3  | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1          | IT0005366007 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 613.450     | 10,65 |
| 4  | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5        | IT0004953417 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 518.265     | 9,00  |
| 5  | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5        | IT0004898034 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 390.159     | 6,77  |
| 6  | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35       | IT0005086886 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 378.634     | 6,57  |
| 7  | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45       | IT0005344335 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 377.098     | 6,55  |
| 8  | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95        | IT0005172322 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 308.889     | 5,36  |
| 9  | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9         | IT0005277444 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 306.416     | 5,32  |
| 10 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75       | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 226.786     | 3,94  |
| 11 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5        | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 221.660     | 3,85  |
| 12 | CCTS EU 15/06/2022 FLOATING                    | IT0005104473 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 161.148     | 2,80  |
| 13 | BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45        | IT0005253676 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 101.621     | 1,76  |
| 14 | UBS ETF MSCI WORLD                             | LU0340285161 | I.G - OICVM UE            | 72.688      | 1,26  |
| 15 | CEZ AS 19/10/2021 5                            | XS0458257796 | I.G - TDebito Q UE        | 52.040      | 0,90  |
| 16 | LA POSTE SA 08/11/2021 4,25                    | FR0010394437 | I.G - TDebito Q UE        | 51.919      | 0,90  |
| 17 | EWE AG 16/07/2021 5,25                         | DE000A0Z2A12 | I.G - TDebito Q UE        | 51.478      | 0,89  |
| 18 | VOLKSWAGEN FIN SERV AG 01/04/2022 ,625         | XS1972547183 | I.G - TDebito Q UE        | 50.467      | 0,88  |
| 19 | RCI BANQUE SA 10/11/2021 ,625                  | FR0013218153 | I.G - TDebito Q UE        | 50.251      | 0,87  |
| 20 | CASSA DEPOSITI E PRESTITI 20/03/2022 VARIABLE  | IT0005090995 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 50.113      | 0,87  |
| 21 | AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR                     | LU1437016972 | I.G - OICVM UE            | 15.060      | 0,26  |

## Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

## Posizioni detenute in contratti derivati

Non si segnalano contratti derivati alla data di chiusura di bilancio.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi       | Italia           | Altri UE       | TOTALE           |
|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Titoli di Stato  | 5.415.482        | -              | 5.415.482        |
| Titoli di debito | -                | 256.154        | 256.154          |
| Quote di OICR    | -                | 87.750         | 87.750           |
| Depositi bancari | 216.798          | -              | 216.798          |
| <b>Totale</b>    | <b>5.632.280</b> | <b>343.904</b> | <b>5.976.184</b> |

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

| <b>Voci/Paesi</b> | <b>Titoli di Stato</b> | <b>Titoli di debito</b> | <b>Titoli di Capitale / OICVM</b> | <b>Depositi bancari</b> | <b>TOTALE</b>    |
|-------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------|
| EUR               | 5.415.482              | 256.154                 | 87.750                            | 213.156                 | 5.972.542        |
| USD               | -                      | -                       | -                                 | 3.642                   | 3.642            |
| <b>Totale</b>     | <b>5.415.482</b>       | <b>256.154</b>          | <b>87.750</b>                     | <b>216.798</b>          | <b>5.976.184</b> |

### **Durata media finanziaria**

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

| <b>Voci/Paesi</b>        | <b>Italia</b> | <b>Altri UE</b> |
|--------------------------|---------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati  | 1,843         | -               |
| Titoli di Debito quotati | -             | 0,847           |

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

### **Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi**

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

### **Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

|                          | <b>Acquisti</b>   | <b>Vendite</b>   | <b>Saldo acquisti – vendite</b> | <b>Volume negoziato</b> |
|--------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Titoli di Stato          | -4.192.965        | 3.670.691        | -522.274                        | 7.863.656               |
| Titoli di debito quotati | -263.159          | 106.852          | -156.307                        | 370.011                 |
| Quote di OICR            | -13.590           | 41.612           | 28.022                          | 55.202                  |
| <b>Totali</b>            | <b>-4.469.714</b> | <b>3.819.155</b> | <b>-650.559</b>                 | <b>8.288.869</b>        |

### Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

|                          | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | sul volume negoziato |
|--------------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| Titoli di Stato          | -                 | -                | -                  | 7.863.656        | 0,000                |
| Titoli di debito quotati | -                 | -                | -                  | 370.011          | 0,000                |
| Quote di OICR            | -                 | -                | -                  | 55.202           | 0,000                |
| <b>Totale</b>            | -                 | -                | -                  | <b>8.288.869</b> | <b>0,000</b>         |

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

#### **I) Ratei e risconti attivi** **€ 25.385**

La voce I) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 69.796**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende per € 69.755 i crediti previdenziali per i contributi del mese di dicembre 2020 e per € 21 i crediti per commissioni di retrocessione.

### **PASSIVITA'**

#### **20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 6.048**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 6.048**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria, come riportato di seguito:

| Descrizione                                 | Importo      |
|---|--------------|
| Debiti per commissioni di gestione          | 5.964        |
| Debiti per commissioni di Banca Depositaria | 84           |
| <b>Totale</b>                               | <b>6.048</b> |

#### **50 - Debiti di imposta** **€ 3.846**

Si tratta del credito d'imposta, maturato al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sulla variazione del patrimonio del Fondo.

### 6.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 459.570**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 459.570**

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2020.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2020, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

| Fonte di contribuzione | Importo        |
|------------------------|----------------|
| Aderente               | -              |
| Azienda                | -              |
| TFR                    | 459.570        |
| <b>TOTALE</b>          | <b>459.570</b> |

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 68.234**

Il saldo, complessivamente positivo, è suddiviso tra le voci 20 a) e b) nel seguente modo:

| Voci / Valori                | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato              | 94.123                | -27.405                                      |
| Titoli di Debito             | 1.733                 | -1.166                                       |
| Titoli di Capitale           | -184                  | -  |
| Quote di OICR                | 1.268                 | -6   |
| Depositi bancari             | 6                     | -313   |
| Commissioni di retrocessione | -                     | 226  |
| Bolli e spese                | -                     | -48  |
| <b>Totale</b>                | <b>96.946</b>         | <b>-28.712</b>                               |

**40 - Oneri di gestione** **€ -23.985**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

|                                | Commissioni di gestione | Commissioni di garanzia | Totale         |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | -23.032                 | -                       | -23.032        |
| <b>Totale</b>                  | <b>-23.032</b>          | <b>-</b>                | <b>-23.032</b> |

La voce b) Banca depositaria (€ 953) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -3.846**

Trattasi del costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'20% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014).

## **7 ALLEGATI**

---

### **Informazioni sulle partecipazioni del Fondo**

#### **Partecipazioni nelle società immobiliari**

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 120.013.000 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle sette società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Real Estate S.p.a. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una minusvalenza di € 1.379.328.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2020:

**Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.**

**Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.**

**Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.**

**Azienda agricola Le Rene S.r.l.**

**Azienda agricola Pucciarella S.r.l.**

**Azienda agricola Riservo S.r.l.**

**Azienda agricola Trequanda S.r.l.**

## **SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.**

Bilancio di esercizio al 31-12-2020

| <b>Dati anagrafici</b>  |                                   |
|---|-----------------------------------|
| <b>Sede in</b>  | MILANO                            |
| <b>Codice Fiscale</b>   | 09741900154                       |
| <b>Numero Rea</b>   | MILANO 1314191                    |
| <b>P.I.</b>   | 09741900154                       |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>  | 14.500.000 i.v.                   |
| <b>Forma giuridica</b>  | Società a Responsabilità limitata |
| <b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>                             | 682001                            |
| <b>Società in liquidazione</b>  | no                                |
| <b>Società con socio unico</b>  | si                                |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b> | no                                |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>   | no                                |

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2020        | 31-12-2019        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>                                    |                   |                   |
| <b>Attivo</b>  |                   |                   |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                   |                   |                   |
| II - Immobilizzazioni materiali                              | 16.524.463        | 16.966.801        |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                           | <b>16.524.463</b> | <b>16.966.801</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                  |                   |                   |
| <b>II - Crediti</b>  |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                       | 550.551           | 442.912           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                       | 731               | 731               |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>551.282</b>    | <b>443.643</b>    |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>                            | <b>2.502.916</b>  | <b>2.100.925</b>  |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                          | <b>3.054.198</b>  | <b>2.544.568</b>  |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>19.578.661</b> | <b>19.511.369</b> |
| <b>Passivo</b>   |                   |                   |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                   |                   |                   |
| I - Capitale   | 14.500.000        | 14.500.000        |
| IV - Riserva legale  | 721.756           | 707.817           |
| VI - Altre riserve   | (1)               | 1                 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                       | 3.842.676         | 3.577.862         |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                          | 87.572            | 278.753           |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                               | <b>19.152.003</b> | <b>19.064.433</b> |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>6.394</b>      | <b>7.334</b>      |
| <b>D) Debiti</b>   |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                       | 393.454           | 371.064           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                       | 25.949            | 65.949            |
| <b>Totale debiti</b>   | <b>419.403</b>    | <b>437.013</b>    |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                   | <b>861</b>        | <b>2.589</b>      |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>19.578.661</b> | <b>19.511.369</b> |

## Conto Economico

31-12-2020 31-12-2019

| Conto economico   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| A) Valore della produzione  |           |           |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 1.348.448 | 1.735.169 |
| 5) altri ricavi e proventi  |           |           |
| contributi in conto esercizio   | 16.984    | -         |
| altri   | 195.082   | 12.140    |
| Totale altri ricavi e proventi  | 212.066   | 12.140    |
| Totale valore della produzione  | 1.560.514 | 1.747.309 |
| B) Costi della produzione   |           |           |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  | 903       | 81.999    |
| 7) per servizi  | 228.559   | 187.425   |
| 9) per il personale   |           |           |
| a) salari e stipendi  | 47.462    | 57.331    |
| b) oneri sociali  | 14.168    | 11.847    |
| c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale                     | 8.041     | 7.417     |
| c) trattamento di fine rapporto   | 3.161     | 3.040     |
| e) altri costi  | 4.880     | 4.377     |
| Totale costi per il personale   | 69.671    | 76.595    |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |           |           |
| a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 768.870   | 583.757   |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 768.870   | 583.757   |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 768.870   | 583.757   |
| 14) oneri diversi di gestione   | 327.019   | 376.451   |
| Totale costi della produzione   | 1.395.022 | 1.306.227 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)  | 165.492   | 441.082   |
| C) Proventi e oneri finanziari  |           |           |
| 16) altri proventi finanziari   |           |           |
| d) proventi diversi dai precedenti  |           |           |
| altri   | 360       | 114       |
| Totale proventi diversi dai precedenti  | 360       | 114       |
| Totale altri proventi finanziari  | 360       | 114       |
| 17) interessi e altri oneri finanziari  |           |           |
| altri   | 19        | 1.051     |
| Totale interessi e altri oneri finanziari   | 19        | 1.051     |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)  | 341       | (937)     |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)   | 165.833   | 440.145   |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate  |           |           |
| imposte correnti  | 78.261    | 161.392   |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate                                 | 78.261    | 161.392   |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | 87.572    | 278.753   |

## VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2020

| Dati anagrafici  |  |
|--|--|
| Sede in  | MILANO   |
| Codice Fiscale   | 03947610964  |
| Numero Rea   | MILANO 1714136   |
| P.I.   | 03947610964  |
| Capitale Sociale Euro  | 9.611.000 i.v.   |
| Forma giuridica  | SOCIETA' A RESPONSABILITA'<br>LIMITATA CON UNICO SOCIO |
| Settore di attività prevalente (ATECO)                             | 681000   |
| Società in liquidazione  | no   |
| Società con socio unico  | si   |
| Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento | no   |
| Appartenenza a un gruppo   | no   |

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|------------|------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>  |            |            |
| <b>Attivo</b>  |            |            |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti                     | 0          | 0          |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |            |            |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                       | 4.627      | 6.308      |
| II - Immobilizzazioni materiali  | 4.593.742  | 4.540.000  |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                     | 0          | 0          |
| Totale immobilizzazioni (B)  | 4.598.369  | 4.546.308  |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |            |            |
| I - Rimanenze  | 0          | 0          |
| <b>II - Crediti</b>  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 301.669    | 290.502    |
| Totale crediti   | 301.669    | 290.502    |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni      | 0          | 0          |
| IV - Disponibilità liquide   | 6.471.618  | 10.688.254 |
| Totale attivo circolante (C)   | 6.773.287  | 10.978.756 |
| D) Ratei e risconti  | 0          | 0          |
| Totale attivo  | 11.371.656 | 15.525.064 |
| <b>Passivo</b>   |            |            |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   |            |            |
| I - Capitale   | 9.611.000  | 9.611.000  |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                              | 0          | 4.313.000  |
| III - Riserve di rivalutazione   | 0          | 0          |
| IV - Riserva legale  | 1.922.200  | 1.876.800  |
| V - Riserve statutarie   | 0          | 0          |
| VI - Altre riserve   | 7.764      | 7.764      |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 0          | 0          |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                 | 0          | 0          |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | (217.757)  | (298.678)  |
| Perdita ripianata nell'esercizio                                       | 0          | 0          |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 | 0          | 0          |
| Totale patrimonio netto  | 11.323.207 | 15.509.886 |
| B) Fondi per rischi e oneri  | 0          | 0          |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                  | 0          | 0          |
| <b>D) Debiti</b>   |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 48.449     | 15.178     |
| Totale debiti  | 48.449     | 15.178     |
| E) Ratei e risconti  | 0          | 0          |
| Totale passivo   | 11.371.656 | 15.525.064 |

## Conto Economico

|   | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|
| <b>Conto economico</b>  |            |            |
| A) Valore della produzione  |            |            |
| 5) altri ricavi e proventi  |            |            |
| altri   | 0          | 7.456      |
| Totale altri ricavi e proventi  | 0          | 7.456      |
| Totale valore della produzione  | 0          | 7.456      |
| B) Costi della produzione   |            |            |
| 7) per servizi  | 155.801    | 40.339     |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |            |            |
| a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 1.681      | 1.681      |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 1.681      | 1.681      |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 1.681      | 1.681      |
| 14) oneri diversi di gestione   | 60.275     | 264.114    |
| Totale costi della produzione   | 217.757    | 306.134    |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)  | (217.757)  | (298.678)  |
| C) Proventi e oneri finanziari  |            |            |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)  | 0          | 0          |
| D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie   |            |            |
| Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)                                   | 0          | 0          |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)   | (217.757)  | (298.678)  |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | (217.757)  | (298.678)  |

## VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2019

| Dati anagrafici  |  |
|--|--|
| Sede in  | MILANO   |
| Codice Fiscale   | 03947640961  |
| Numero Rea   | MILANO 1714138   |
| P.I.   | 03947640961  |
| Capitale Sociale Euro  | 7.991.515 i.v.   |
| Forma giuridica  | SOCIETA' A RESPONSABILITA'<br>LIMITATA CON UNICO SOCIO |
| Settore di attività prevalente (ATECO)                             | 681000   |
| Società in liquidazione  | no   |
| Società con socio unico  | si   |
| Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento | no   |
| Appartenenza a un gruppo   | no   |

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2020        | 31-12-2019        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>  |                   |                   |
| <b>Attivo</b>  |                   |                   |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti                     | 0                 | 0                 |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                   |                   |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                       | 3.469             | 7.326             |
| II - Immobilizzazioni materiali  | 12.388.896        | 25.912.787        |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                     | 0                 | 0                 |
| Totale immobilizzazioni (B)  | 12.392.365        | 25.920.113        |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                   |                   |
| I - Rimanenze  | 0                 | 0                 |
| <b>II - Crediti</b>  |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 13.512.242        | 95.407            |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | 2.410             | 2.410             |
| Totale crediti   | 13.514.652        | 97.817            |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni      | 0                 | 0                 |
| IV - Disponibilità liquide   | 8.337.877         | 1.501.834         |
| Totale attivo circolante (C)   | 21.852.529        | 1.599.651         |
| D) Ratei e risconti  | 0                 | 0                 |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>34.244.894</b> | <b>27.519.764</b> |
| <b>Passivo</b>   |                   |                   |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   |                   |                   |
| I - Capitale   | 7.991.515         | 7.991.515         |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                              | 16.649.804        | 17.858.792        |
| III - Riserve di rivalutazione   | 0                 | 0                 |
| IV - Riserva legale  | 1.591.053         | 1.591.053         |
| V - Riserve statutarie   | 0                 | 0                 |
| VI - Altre riserve   | 303.246           | 303.246           |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 0                 | 0                 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                 | 0                 | 0                 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | 3.654.889         | (1.208.988)       |
| Perdita ripianata nell'esercizio                                       | 0                 | 0                 |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 | 0                 | 0                 |
| Totale patrimonio netto  | 30.190.507        | 26.535.618        |
| B) Fondi per rischi e oneri  | 0                 | 0                 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                  | 0                 | 0                 |
| <b>D) Debiti</b>   |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 4.041.937         | 971.196           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | 12.450            | 12.950            |
| Totale debiti  | 4.054.387         | 984.146           |
| E) Ratei e risconti  | 0                 | 0                 |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>34.244.894</b> | <b>27.519.764</b> |

## Conto Economico

|   | 31-12-2020 | 31-12-2019  |
|---|------------|-------------|
| <b>Conto economico</b>  |            |             |
| <b>A) Valore della produzione</b>   |            |             |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 805.872    | 845.424     |
| 5) altri ricavi e proventi  |            |             |
| contributi in conto esercizio   | 12.024     | 0           |
| altri   | 4.307.161  | 22.976      |
| Totale altri ricavi e proventi  | 4.319.185  | 22.976      |
| Totale valore della produzione  | 5.125.057  | 868.400     |
| <b>B) Costi della produzione</b>  |            |             |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  | 0          | 4.543       |
| 7) per servizi  | 352.816    | 365.962     |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |            |             |
| a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 619.831    | 1.172.355   |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 3.856      | 5.856       |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 615.975    | 1.166.499   |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 619.831    | 1.172.355   |
| 14) oneri diversi di gestione   | 300.003    | 534.347     |
| Totale costi della produzione   | 1.272.650  | 2.077.207   |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)  | 3.852.407  | (1.208.807) |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>   |            |             |
| 17) interessi e altri oneri finanziari  |            |             |
| altri   | 0          | 181         |
| Totale interessi e altri oneri finanziari   | 0          | 181         |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)  | 0          | (181)       |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>  |            |             |
| Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)                                   | 0          | 0           |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)   | 3.852.407  | (1.208.988) |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate  |            |             |
| imposte correnti  | 197.518    | 0           |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate                                 | 197.518    | 0           |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | 3.654.889  | (1.208.988) |

## **AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L.**

Bilancio di esercizio al 31-12-2020

| <b>Dati anagrafici</b>  |   |
|---|---|
| <b>Sede in</b>  | Via Uberto Visconti di Modrone n. 7<br>- Milano 20122 |
| <b>Codice Fiscale</b>   | 04158110967   |
| <b>Numero Rea</b>   | MILANO 1729957  |
| <b>P.I.</b>   | 04158110967   |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>  | 5.285.000 i.v.  |
| <b>Forma giuridica</b>  | Società a responsabilità limitata                     |
| <b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>                             | 011110 Coltivazione di cereali (escluso il riso)      |
| <b>Società in liquidazione</b>  | no  |
| <b>Società con socio unico</b>  | no  |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b> | no  |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>   | no  |

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2020        | 31-12-2019       |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>  |                   |                  |
| <b>Attivo</b>  |                   |                  |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                   |                  |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                       | 1.487             | 2.907            |
| II - Immobilizzazioni materiali  | 8.970.756         | 8.838.467        |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                     | 0                 | 0                |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                                     | <b>8.972.243</b>  | <b>8.841.374</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                   |                  |
| I - Rimanenze  | 674.451           | 691.338          |
| <b>II - Crediti</b>  |                   |                  |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 382.706           | 246.519          |
| imposte anticipate   | 0                 | 0                |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>382.706</b>    | <b>246.519</b>   |
| IV - Disponibilità liquide   | 22.024            | 196.836          |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                                    | <b>1.079.181</b>  | <b>1.134.693</b> |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>10.051.424</b> | <b>9.976.067</b> |
| <b>Passivo</b>   |                   |                  |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   |                   |                  |
| I - Capitale   | 5.285.000         | 5.285.000        |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                              | 0                 | 0                |
| III - Riserve di rivalutazione   | 0                 | 0                |
| IV - Riserva legale  | 540.000           | 540.000          |
| V - Riserve statutarie   | 0                 | 0                |
| VI - Altre riserve   | 4.061.166         | 4.044.733        |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 0                 | 0                |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                 | 0                 | 0                |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | (264.865)         | (233.567)        |
| Perdita ripianata nell'esercizio                                       | 0                 | 0                |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 | 0                 | 0                |
| <b>Totale patrimonio netto</b>   | <b>9.621.301</b>  | <b>9.636.166</b> |
| B) Fondi per rischi e oneri  | 0                 | 3.000            |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                  | 1.652             | 1.632            |
| <b>D) Debiti</b>   |                   |                  |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 412.759           | 320.920          |
| <b>Totale debiti</b>   | <b>412.759</b>    | <b>320.920</b>   |
| E) Ratei e risconti  | 15.712            | 14.349           |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>10.051.424</b> | <b>9.976.067</b> |

## Conto Economico

31-12-2020 31-12-2019

| Conto economico   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| A) Valore della produzione  |           |           |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 1.026.863 | 1.135.073 |
| 5) altri ricavi e proventi  |           |           |
| altri   | 155.714   | 109.281   |
| Totale altri ricavi e proventi  | 155.714   | 109.281   |
| Totale valore della produzione  | 1.182.577 | 1.244.354 |
| B) Costi della produzione   |           |           |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  | 754.618   | 762.159   |
| 7) per servizi  | 136.865   | 149.497   |
| 9) per il personale   |           |           |
| a) salari e stipendi  | 343.660   | 352.285   |
| c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale                     | 10.678    | 1.632     |
| c) trattamento di fine rapporto   | 20        | 1.632     |
| e) altri costi  | 10.658    | 0         |
| Totale costi per il personale   | 354.338   | 353.917   |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |           |           |
| a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 150.677   | 144.272   |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 1.420     | 0         |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 149.257   | 144.272   |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 150.677   | 144.272   |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                  | 16.887    | 3.058     |
| 14) oneri diversi di gestione   | 34.057    | 65.018    |
| Totale costi della produzione   | 1.447.442 | 1.477.921 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)  | (264.865) | (233.567) |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)   | (264.865) | (233.567) |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | (264.865) | (233.567) |

## **AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. con socio unico**

Bilancio di esercizio al 31-12-2020

| <b>Dati anagrafici</b>  |  |
|---|--|
| <b>Sede in</b>  | Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano     |
| <b>Codice Fiscale</b>   | 04157990963                                      |
| <b>Numero Rea</b>   | MILANO 1729960                                   |
| <b>P.I.</b>   | 04157990963                                      |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>  | 5.261.000 i.v.                                   |
| <b>Forma giuridica</b>  | Società responsabilità limitata                  |
| <b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>                             | 011110 Coltivazione di cereali (escluso il riso) |
| <b>Società in liquidazione</b>  | No   |
| <b>Società con socio unico</b>  | Si   |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b> | No   |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>   | No   |

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2020        | 31-12-2019        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>  |                   |                   |
| <b>Attivo</b>  |                   |                   |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                   |                   |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                       | 31.369            | 47.567            |
| II - Immobilizzazioni materiali  | 12.951.513        | 12.829.259        |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                     | 0                 | 0                 |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                                     | <b>12.982.882</b> | <b>12.876.826</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                   |                   |
| I - Rimanenze  | 1.333.653         | 1.334.353         |
| <b>II - Crediti</b>  |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 569.157           | 568.204           |
| imposte anticipate   | 0                 | 0                 |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>569.157</b>    | <b>568.204</b>    |
| IV - Disponibilità liquide   | 176.490           | 187.586           |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                                    | <b>2.079.300</b>  | <b>2.090.143</b>  |
| D) Ratei e risconti  | 0                 | 22.585            |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>15.062.182</b> | <b>14.989.554</b> |
| <b>Passivo</b>   |                   |                   |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   |                   |                   |
| I - Capitale   | 5.261.000         | 5.261.000         |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                              | 0                 | 0                 |
| III - Riserve di rivalutazione   | 0                 | 0                 |
| IV - Riserva legale  | 1.013.781         | 920.302           |
| V - Riserve statutarie   | 0                 | 0                 |
| VI - Altre riserve   | 8.160.245         | 8.160.245         |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 0                 | 0                 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                 | 0                 | (8.368)           |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | 166.595           | 101.848           |
| Perdita ripianata nell'esercizio                                       | 0                 | 0                 |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 | 0                 | 0                 |
| <b>Totale patrimonio netto</b>   | <b>14.601.621</b> | <b>14.435.027</b> |
| B) Fondi per rischi e oneri  | 12.650            | 13.000            |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                  | 103.561           | 116.105           |
| <b>D) Debiti</b>   |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 335.921           | 415.758           |
| <b>Totale debiti</b>   | <b>335.921</b>    | <b>415.758</b>    |
| E) Ratei e risconti  | 8.429             | 9.664             |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>15.062.182</b> | <b>14.989.554</b> |

## Conto Economico

31-12-2020 31-12-2019

| Conto economico   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| A) Valore della produzione  |           |           |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 1.409.856 | 1.427.099 |
| 2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione | (699)     | 102.147   |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti  | (699)     | 102.147   |
| 5) altri ricavi e proventi  |           |           |
| altri   | 518.155   | 482.379   |
| Totale altri ricavi e proventi  | 518.155   | 482.379   |
| Totale valore della produzione  | 1.927.312 | 2.011.625 |
| B) Costi della produzione   |           |           |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  | 341.226   | 492.949   |
| 7) per servizi  | 651.166   | 648.753   |
| 9) per il personale   |           |           |
| a) salari e stipendi  | 371.958   | 426.749   |
| c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale                                     | 13.528    | 12.712    |
| c) trattamento di fine rapporto   | 7.869     | 9.478     |
| e) altri costi  | 5.659     | 3.234     |
| Totale costi per il personale   | 385.486   | 439.461   |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |           |           |
| a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni                 | 303.318   | 302.606   |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 18.289    | 19.742    |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 285.029   | 282.864   |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 303.318   | 302.606   |
| 12) accantonamenti per rischi   | 0         | 3.000     |
| 14) oneri diversi di gestione   | 25.033    | 17.922    |
| Totale costi della produzione   | 1.706.229 | 1.904.691 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)  | 221.083   | 106.934   |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)   | 221.083   | 106.934   |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate  |           |           |
| imposte correnti  | 54.488    | 5.086     |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate   | 54.488    | 5.086     |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | 166.595   | 101.848   |

## **AZIENDA AGRICOLA RISERVO S.R.L.**

Bilancio di esercizio al 31-12-2020

| <b>Dati anagrafici</b>                                      |   |
|---|---|
| <b>Sede in</b>  | Via Uberto Visconti di Modrone n. 7<br>- Milano 20122                     |
| <b>Codice Fiscale</b>                                       | 04158000960   |
| <b>Numero Rea</b>   | MILANO 1729959  |
| <b>P.I.</b>   | 04158000960   |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>                                | 2.750.000 i.v.  |
| <b>Forma giuridica</b>                                      | Società a responsabilità limitata   |
| <b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>               | 011140 Coltivazioni miste di cereali,<br>legumi da granella e semi oleosi |
| <b>Società in liquidazione</b>                              | No  |
| <b>Società con socio unico</b>                              | Si  |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e</b> | No  |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>                             | No  |

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2020       | 31-12-2019       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>  |                  |                  |
| <b>Attivo</b>  |                  |                  |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                  |                  |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                       | 6.247            | 9.323            |
| II - Immobilizzazioni materiali  | 4.123.405        | 4.162.360        |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                     | 0                | 0                |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                                     | <b>4.129.652</b> | <b>4.171.683</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                  |                  |
| I - Rimanenze  | 302.399          | 317.741          |
| <b>II - Crediti</b>  |                  |                  |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 116.862          | 191.677          |
| imposte anticipate   | 0                | 0                |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>116.862</b>   | <b>191.677</b>   |
| IV - Disponibilità liquide   | 111.109          | 131.141          |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                                    | <b>530.370</b>   | <b>640.559</b>   |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>4.660.022</b> | <b>4.812.242</b> |
| <b>Passivo</b>   |                  |                  |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   |                  |                  |
| I - Capitale   | 2.750.000        | 2.750.000        |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                              | 0                | 0                |
| III - Riserve di rivalutazione   | 0                | 0                |
| IV - Riserva legale  | 270.000          | 270.000          |
| V - Riserve statutarie   | 0                | 0                |
| VI - Altre riserve   | 1.571.684        | 1.766.522        |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 0                | 0                |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                 | 0                | 0                |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | (259.801)        | (294.838)        |
| Perdita ripianata nell'esercizio                                       | 0                | 0                |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 | 0                | 0                |
| <b>Totale patrimonio netto</b>   | <b>4.331.883</b> | <b>4.491.684</b> |
| B) Fondi per rischi e oneri  | 59               | 6.956            |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                  | 146.080          | 138.903          |
| <b>D) Debiti</b>   |                  |                  |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 174.686          | 166.304          |
| <b>Totale debiti</b>   | <b>174.686</b>   | <b>166.304</b>   |
| E) Ratei e risconti  | 7.314            | 8.395            |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>4.660.022</b> | <b>4.812.242</b> |

## Conto Economico

|   | 31-12-2020       | 31-12-2019       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Conto economico</b>  |                  |                  |
| <b>A) Valore della produzione</b>   |                  |                  |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 438.234          | 464.042          |
| 5) altri ricavi e proventi  |                  |                  |
| altri   | 82.024           | 99.367           |
| Totale altri ricavi e proventi  | 82.024           | 99.367           |
| <b>Totale valore della produzione</b>   | <b>520.258</b>   | <b>563.409</b>   |
| <b>B) Costi della produzione</b>  |                  |                  |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  | 221.156          | 311.264          |
| 7) per servizi  | 205.152          | 168.503          |
| 9) per il personale   |                  |                  |
| a) salari e stipendi  | 220.734          | 244.999          |
| c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale                     | 8.485            | 13.549           |
| c) trattamento di fine rapporto   | 7.177            | 7.457            |
| e) altri costi  | 1.308            | 6.092            |
| Totale costi per il personale   | 229.219          | 258.548          |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |                  |                  |
| a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 98.144           | 97.165           |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 3.076            | 0                |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 95.068           | 97.165           |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 98.144           | 97.165           |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                  | 15.342           | (3.717)          |
| 12) accantonamenti per rischi   | 0                | 5.000            |
| 14) oneri diversi di gestione   | 11.046           | 21.484           |
| <b>Totale costi della produzione</b>  | <b>780.059</b>   | <b>858.247</b>   |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)  | (259.801)        | (294.838)        |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>  | <b>(259.801)</b> | <b>(294.838)</b> |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | (259.801)        | (294.838)        |

## **AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. con socio unico**

Bilancio di esercizio al 31-12-2020

| <b>Dati anagrafici</b>  |  |
|---|--|
| <b>Sede in</b>  | VIA VISCONTI DI MODRONE, 7 - MILANO              |
| <b>Codice Fiscale</b>   | 04158010969                                      |
| <b>Numero Rea</b>   | MILANO 1729909                                   |
| <b>P.I.</b>   | 04158010969                                      |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>  | 8.116.000 i.v.                                   |
| <b>Forma giuridica</b>  | Società a responsabilità limitata                |
| <b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>                             | 011110 Coltivazione di cereali (escluso il riso) |
| <b>Società in liquidazione</b>  | no   |
| <b>Società con socio unico</b>  | si   |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b> | no   |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>   | no   |

# Stato patrimoniale

## Stato patrimoniale

|  | 31-12-2020        | 31-12-2019        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>  |                   |                   |
| <b>Attivo</b>  |                   |                   |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                   |                   |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                       | 30.643            | 46.775            |
| II - Immobilizzazioni materiali  | 17.219.586        | 17.306.628        |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                     | 0                 | 0                 |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                                     | <b>17.250.229</b> | <b>17.353.403</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                   |                   |
| I - Rimanenze  | 1.592.722         | 1.727.316         |
| <b>II - Crediti</b>  |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 345.663           | 327.778           |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>345.663</b>    | <b>327.778</b>    |
| IV - Disponibilità liquide   | 314.174           | 374.282           |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                                    | <b>2.252.559</b>  | <b>2.429.376</b>  |
| D) Ratei e risconti  | 0                 | 45.838            |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>19.502.788</b> | <b>19.828.617</b> |
| <b>Passivo</b>   |                   |                   |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   |                   |                   |
| I - Capitale   | 8.116.000         | 8.116.000         |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                              | 0                 | 0                 |
| III - Riserve di rivalutazione   | 0                 | 0                 |
| IV - Riserva legale  | 1.209.900         | 1.209.900         |
| V - Riserve statutarie   | 0                 | 0                 |
| VI - Altre riserve   | 9.648.714         | 9.819.190         |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 0                 | 0                 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                 | 0                 | 0                 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | (233.424)         | (170.476)         |
| Perdita ripianata nell'esercizio                                       | 0                 | 0                 |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 | 0                 | 0                 |
| <b>Totale patrimonio netto</b>   | <b>18.741.190</b> | <b>18.974.614</b> |
| B) Fondi per rischi e oneri  | 4.842             | 10.169            |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                  | 140.475           | 129.629           |
| <b>D) Debiti</b>   |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 598.994           | 699.118           |
| <b>Totale debiti</b>   | <b>598.994</b>    | <b>699.118</b>    |
| E) Ratei e risconti  | 17.287            | 15.087            |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>19.502.788</b> | <b>19.828.617</b> |

## Conto Economico

|   | 31-12-2020       | 31-12-2019       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Conto economico</b>  |                  |                  |
| <b>A) Valore della produzione</b>   |                  |                  |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 2.316.875        | 1.984.480        |
| 2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione | (134.594)        | 168.934          |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti  | (134.594)        | 168.934          |
| 5) altri ricavi e proventi  |                  |                  |
| altri   | 350.062          | 556.585          |
| Totale altri ricavi e proventi  | 350.062          | 556.585          |
| <b>Totale valore della produzione</b>   | <b>2.532.343</b> | <b>2.709.999</b> |
| <b>B) Costi della produzione</b>  |                  |                  |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  | 956.884          | 940.811          |
| 7) per servizi  | 747.370          | 819.554          |
| 8) per godimento di beni di terzi   | 50.111           | 56.991           |
| 9) per il personale   |                  |                  |
| a) salari e stipendi  | 569.380          | 611.068          |
| b) oneri sociali  | 2.023            | 0                |
| c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale                                     | 19.848           | 9.412            |
| c) trattamento di fine rapporto   | 10.846           | 6.538            |
| e) altri costi  | 9.002            | 2.874            |
| Totale costi per il personale   | 591.251          | 620.480          |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |                  |                  |
| a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni                 | 364.280          | 378.198          |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 0                | 17.246           |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 364.280          | 360.952          |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | 364.280          | 378.198          |
| 12) accantonamenti per rischi   | 0                | 10.000           |
| 14) oneri diversi di gestione   | 55.745           | 53.838           |
| <b>Totale costi della produzione</b>  | <b>2.765.641</b> | <b>2.879.872</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>   | <b>(233.298)</b> | <b>(169.873)</b> |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>   |                  |                  |
| 17) interessi e altri oneri finanziari  |                  |                  |
| altri   | 126              | 603              |
| Totale interessi e altri oneri finanziari   | 126              | 603              |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>   | <b>(126)</b>     | <b>(603)</b>     |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>  | <b>(233.424)</b> | <b>(170.476)</b> |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio  | (233.424)        | (170.476)        |

## **Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020**

---

Signori Consiglieri del Fondo Pensioni per il personale Cariplo (di seguito anche "Fondo"), il Collegio dei Sindaci dà atto di aver svolto nel corso dell'esercizio le funzioni di controllo legale e l'attività di vigilanza in ottemperanza alle vigenti norme di legge.

### **FUNZIONI DI REVISIONE LEGALE**

#### ***Relazione sul bilancio d'esercizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### ***Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### ***Responsabilità del collegio sindacale incaricato del controllo contabile***

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio, con l'ausilio della società BDO Italia Spa, in conformità ai Principi di revisione in vigore al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probatori a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del Fondo affinché lo stesso possa fornire una rappresentazione veritiera e corretta. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle

stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### ***Giudizio***

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020 e del risultato della gestione per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità dei Fondi pensione contenute nella deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione, e con l'applicazione dei principi contabili e criteri di valutazione esposti in nota integrativa.

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure necessarie al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione di gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori del Fondo, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2020. A nostro giudizio la relazione di gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2020.

Il Consiglio di Amministrazione informa che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile volontaria della società di revisione BDO Italia Spa.

## **FUNZIONI DI VIGILANZA SULL'AMMINISTRAZIONE**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020, l'attività del Collegio dei sindaci è stata conforme ai contenuti delle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti, abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto.

Del nostro operato, diamo atto di quanto segue:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni previste dallo Statuto e dal Regolamento esecutivo del Fondo ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate del Fondo e possiamo assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla

Legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo. Tali attività, in ragione dell'emergenza sanitaria da COVID-19 sono state svolte in massima parte mediante l'utilizzo di mezzi di collegamento a distanza;

- nel suo complesso l'attività concretamente svolta dal Fondo risulta coerente con le previsioni di Statuto. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Fondo ha concretamente operato in tale ambito essendo l'attività stata rivolta esclusivamente al perseguimento degli scopi statutari;

- abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;

- abbiamo verificato su base campionaria, la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione anche mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni. Per l'esercizio dei suddetti obblighi di vigilanza e di controllo legale il Collegio dei Revisori si è riunito trimestralmente così come previsto dall'art. 2404 del Codice Civile. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di osservazione nella presente relazione;

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile del Fondo valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, il rispetto delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo del Fondo. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo è risultato adeguato alla realtà aziendale del Fondo.

In particolare, diamo atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli artt. 2423 e segg. c.c., interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenendo altresì conto delle specificità operative del Fondo.

Diamo atto che nel corso dell'esercizio 2020 l'attività del Fondo non è stata condizionata in misura significativa dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia COVID-19.

In particolare, il Fondo ha assunto tutte le iniziative utili a fronteggiare l'emergenza sanitaria adottando i protocolli e le cautele coerenti con le disposizioni emanate dalle autorità pubbliche, anche e soprattutto con specifico riguardo alla tutela della salute dei dipendenti. In queste condizioni il Fondo ha riorganizzato efficacemente tutte le proprie attività da

remoto, senza compromettere in alcun modo il livello dei servizi offerti agli iscritti e a tutti gli stakeholders.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta in adempimento della funzione di controllo legale, contenute nell'apposita sezione della presente relazione accompagnatoria, proponiamo al Consiglio di Amministrazione di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto nel progetto presentato in data 28 aprile 2021.

Milano, 10 maggio 2021

Il Collegio dei Revisori

Mario Romano Negri - Presidente

Marco Dell'Acqua

Daniele Forloni

Pierluigi Mazzotta

## DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

### Seduta del 26 maggio 2021

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2020, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e della società di revisione di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

a) di approvare il bilancio medesimo con la relazione che l'accompagna nelle seguenti risultanze finali:

|  |   |               |
|--|---|---------------|
| ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)            | € | 1.823.934.017 |
| PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)           | € | 88.624.374    |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI                  | € | 1.735.299.750 |
|  |   | =====         |
| Patrimonio del Fondo al 31/12/2019                       | € | 1.759.946.917 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  | € | - 24.647.167  |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI<br>AL 31/12/2020 | € | 1.735.299.750 |
|  |   | =====         |

b) di disporre che il bilancio venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

\* \* \*

IL PRESIDENTE  
ROCCO CORIGLIANO

IL DIRETTORE GENERALE - SEGRETARIO  
MAURO SELVA

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

---

Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

Relazione della società di revisione  
indipendente

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020



FSC/FAT/git - RC049582020BD2311

## Relazione della società di revisione indipendente

### Al Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

---

#### Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal collegio sindacale del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO, ai sensi di quanto previsto dallo statuto del Fondo.

---

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

Bari, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imposte di Milano it. 07732789967 - R.E.A. Milano 1972843

Inscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 13/03/2015 G.U. n. 35 del 02/04/2015

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

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

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

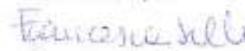
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

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

Milano, 26 maggio 2021

BDO Italia S.p.A.



Francesca Scelsi  
Socio