

---

**BILANCIO ESERCIZIO 2019**  
**ANNO 78**

---



---

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.....	7
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>24</b>
<b>4 CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>25</b>
<b>5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO.....</b>	<b>26</b>
<b>6 NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>29</b>
6.1 INFORMAZIONI GENERALI .....	29
6.1.1 <i>Gestione delle risorse finanziarie .....</i>	<i>31</i>
6.1.2 <i>Banca Depositaria .....</i>	<i>31</i>
6.1.3 <i>Erogazione delle prestazioni.....</i>	<i>31</i>
6.1.4 <i>Principi contabili e criteri di valutazione .....</i>	<i>32</i>
6.1.5 <i>Imposta sostitutiva .....</i>	<i>34</i>
6.1.6 <i>Criteri di riparto dei costi comuni.....</i>	<i>35</i>
6.1.7 <i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce.....</i>	<i>35</i>
6.1.8 <i>Compensi Amministratori e Sindaci .....</i>	<i>35</i>
6.1.9 <i>Partecipazione nella società Mefop S.p.A.....</i>	<i>35</i>
6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA .....	37
6.2.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>37</i>
6.2.2 <i>Conto Economico.....</i>	<i>39</i>
6.2.3 <i>Nota Integrativa.....</i>	<i>40</i>
6.3 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA.....	60
6.3.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>60</i>
6.3.2 <i>Conto Economico.....</i>	<i>62</i>
6.3.3 <i>Nota Integrativa.....</i>	<i>63</i>
6.4 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA, COMPARTO GARANTITO.....	84
6.4.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>84</i>
6.4.2 <i>Conto Economico.....</i>	<i>86</i>
6.4.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo.....</i>	<i>87</i>
<b>7 ALLEGATI.....</b>	<b>93</b>
SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L. ....	94
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L. ....	97
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.....	100
AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L. ....	103
AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. CON SOCIO UNICO .....	106
AZIENDA AGRICOLA RISERVO S.R.L. ....	109
AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. CON SOCIO UNICO .....	112
<b>RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI DEL FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019 .....</b>	<b>115</b>
<b>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>119</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....</b>	<b>120</b>

# **1 – ORGANI DEL FONDO**

---

## **Consiglio di Amministrazione**

### **Presidente**

CORIGLIANO Prof. Rocco

### **Vicepresidente**

SLAVAZZA Rag. Gabriele

### **Consiglieri**

AMICI Dr. Vittorio

BERNARDINELLI Dr. Mario

CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco

CIOCCARELLI Prof. Andrea

GRAZIANO Dr. Claudio Angelo

IANNACCONE Dr. Carmine

MARTIGNONI Rag. Adriano (fino al 17.12.2019)

MERAVIGLIA Rag. Paolo

SORRENTINO Rag. Michele

TORIO Avv. Livio

## **Collegio Sindacale**

### **Presidente**

NEGRI Dr. Mario Romano

### **Sindaci effettivi**

ANGHINONI Dr. Mario

MAZZOTTA Dr. Pierluigi

PORTA Dr. Mario

### **Segretario**

SELVA Dr. Mauro

### **Società di revisione**

BDO Italia Spa

## 2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

### 2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

#### Lo scenario macroeconomico

La fase di espansione mondiale ha raggiunto il culmine nel 2017 e dalla seconda metà del 2018 si è andata indebolendo, proseguendo nel 2019 il rallentamento del ciclo economico mondiale.

Il basso ritmo di crescita deriva dalle crescenti barriere commerciali, dall'elevata e crescente incertezza che caratterizza il commercio e la politica internazionale, dalle difficili condizioni macroeconomiche in cui si sono venuti a trovare diverse economie emergenti e da fattori strutturali quali la bassa crescita della produttività e l'invecchiamento della popolazione che caratterizzano le economie avanzate.

A fine 2019 il Fondo monetario internazionale stimava una crescita dell'economia mondiale del 3,0% per l'anno in corso e ne prospettava una ripresa al 3,4% per il 2020, previsione evidentemente disattesa già alla fine del primo trimestre 2020 a causa della diffusione su scala globale della pandemia di COVID-19 che ha costretto al lock-down delle economie mondiali.

Tra i diversi fattori che hanno condizionato il 2019, la guerra commerciale fra Stati Uniti e Cina è stato sicuramente l'avvenimento principale, con ripercussioni che hanno interessato anche il resto dell'Asia e l'Europa. L'attività manifatturiera globale ha continuato a rallentare fino al trimestre autunnale, quando si sono osservati segnali di stabilizzazione.

Anche l'economia americana ha imboccato un sentiero di rallentamento, con l'inflazione tornata sotto il 2%, è intervenuta la Federal Reserve con tre tagli dei tassi ufficiali per complessivi 75 bps.

La crescita è rallentata nell'Eurozona, a causa del calo dell'attività manifatturiera, particolarmente marcata in Germania; di conseguenza la politica fiscale è stata moderatamente allentata, mentre i consumi sono stati sostenuti dall'aumento dei redditi delle famiglie.

L'economia italiana è rimasta in una fase di sostanziale stagnazione: la crescita del PIL di poco sopra lo zero e la produzione industriale si è contratta.

L'andamento dei conti pubblici è stato comunque migliore delle attese; il deficit si è collocato al 2,2% del PIL, ma il rapporto debito/PIL è risultato ancora in aumento.

La Banca Centrale Europea ha reagito al rallentamento dell'economia con una serie di misure, tra cui la riduzione del tasso sui depositi al -0,50% e la ripresa degli acquisti netti di titoli. Anche i rendimenti delle obbligazioni di Stato sono diminuiti, il differenziale dei BTP decennali rispetto ai titoli tedeschi di pari durata è rimasto molto elevato fino a metà agosto, quasi costantemente sopra i 200

bps, ma in seguito al cambio di maggioranza politica in Italia, è sceso rapidamente fino a 131 bps in settembre, assestandosi fra 150 e 170 punti base nei mesi finali del 2019.

Sui mercati valutari, l'euro ha ceduto terreno rispetto al dollaro, muovendosi comunque in un intervallo relativamente stretto e mostrando segnali di recupero da ottobre. In questo contesto, i tassi bancari hanno toccato nuovi minimi.

## **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 2019, 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 2019 si è concluso in maniera decisamente positiva.

In particolare, la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo e pari a 127,04 mln di € (in netto recupero rispetto al risultato negativo del 2018 che si era attestato a - 34,7 mln €), con una performance complessiva della gestione finanziaria pari al +10,28% (al lordo della tassazione, ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2019 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 22,81 mln € (contro i 23,97 mln di € del 2018), un guadagno nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a 106,57 mln di € (contro i 56,39 mln di € di perdite dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad 2,35 mln di € del 2019, in linea al 2018 (2,32 mln di €).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2019 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a 22,81 mln di €. In particolare, gli interessi su titoli di stato sono stati pari a 8,96 mln di €, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati 7,61 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 4,46 mln di € e quelli sui titoli di debito non quotati (MBS e ABS) 0,42 mln di € mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati sostanzialmente nulli.

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 106,57 mln €.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato positivo e pari a 22,63 mln di €, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato

positivo per 8,6 mln di €, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato positivo e pari a 0,43 mln di € ed a seguito dell'andamento positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un profitto pari a 70,25 mln di €. Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per 6 mln di €.

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato negativo e pari a - 0,81 mln di €, con contributo positivo dall'apertura al rischio cambio della componente azionaria, ed eroso dai costi di copertura della componente obbligazionaria internazionale.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato negativo pari a - 0,09 mln di €.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato negativo e pari a - 0,43 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 104,13 mln €.

Le operazioni riguardanti i titoli di capitale non quotati hanno generato un risultato globalmente negativo e pari a - 2,44 mln di €.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi e pari a 15,33 mln di € (contro 13,64 mln del 2018), che si riducono a 12,89 mln € considerando i titoli di capitale non quotati. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva immobiliare (pari a 1,48 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 contrazione rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a 1,65 mln di € (contro 1,78 mln di € del 2018).

In conclusione, la gestione determina, per l'esercizio 2019, 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 + 119.11 mln di € (-24,27 mln € l'anno precedente), e + 126,6 mln € se si considera il credito d'imposta di circa 7,4 mln di € maturato nell'esercizio precedente. Pertanto, si registra un return ratio netto del + 6.82%, che sale a +7.25% considerando il credito d'imposta 2018, e del +7,91% al lordo dell'imposta sostitutiva (a fronte di un risultato negativo e pari a -1,35% nel 2018).

A titolo comparativo, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, i fondi negoziali hanno guadagnato il 7.2%, l'8,3% i fondi aperti, fino al 12.2% per i PIP di ramo III, che tuttavia si trovavano a recuperare una perdita media del 6.5% dell'anno precedente. Il rendimento del Tfr invece è stato dell'1.79%.

Da inizio 2010 a fine dicembre 2019 il rendimento medio annuo composto è risultato pari al 3.6% per i fondi negoziali, al 3.8% per i fondi aperti e al 3.8% per i PIP di ramo III. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del TFR è stata pari al 2%, mentre, nello stesso orizzonte

temporale, la componente finanziaria della Sezione I del Fondo registra un rendimento medio annuo composto del 4.19% (4.15% il benchmark), mentre la Sezione II il 5.34% (4.93% il benchmark).

## **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 addetto (peraltro 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 3.354 pensionati (dato risultante dal bilancio tecnico di fine anno), sono ammontate ad euro 54,372 mln, con un decremento del 3,28% rispetto all'anno precedente, riduzione da imputare essenzialmente alla diminuzione della popolazione percipiente in quanto vivente. Il confronto tiene conto naturalmente solo di dati omogenei. Si segnala che nel corso del 2019 non è stata erogata alcuna somma una tantum.

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 2019 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 corso del 2019, in aggiunta al proseguimento dell'applicazione 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), si è proseguito a dar corso all'attuazione del 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 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 2019 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 Fondi Pensioni a prestazione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (compreso quindi il Fondo Pensioni Cariplo), applicativo gestito in collaborazione con la società di service Data Management S.p.A..

Si precisa che, con anche nel 2019, 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 trattato:

- 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. 206 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n. 99 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. 365 eredi delle competenze di pensione spettanti agli stessi a titolo successorio;
- alcune decine di flussi fiscali, relativi a dichiarazioni (mod. 730/2019) pervenute dai CAF, cui i pensionati si sono rivolti, la cui elaborazione ha avuto effetti nei rispettivi 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 2019 – si è provveduto a definire complessivamente 364 posizioni per un esborso totale di circa 57 milioni di euro. Inoltre, si segnala che nel corso del 2019 sono state accese ulteriori 9 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, 61 sono state erogate in forma di R.I.T.A..

**RIEPILOGO SEZ I**

<b>RIEPILOGO SINTETICO DELLA SEZIONE 1 (pensioni integrative)</b>					
<i>note</i>	<i>onere 2019 (def)</i>	<i>anno 2018 (def)</i>	<i>delta</i>	<i>perc</i>	
<i>IMPORTI</i>	54.372.309,04	56.218.938,18	- 1.846.629,14	-3,2847%	
<i>POPOLAZIONE</i>	3354	3461	- 107	-3,0916%	
<b>numerica DICEMBRE 2019 (v. bil. tec.)</b>					
<i>tipologia</i>	<i>viventi</i>	<i>perc</i>			
superstiti	1511	45,05			
vitalizi	1834	54,68			
invalidi	9	0,27			
totali	3354	100,00			

## **2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE**

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

Quanto ai mercati azionari, il 2019 è stato caratterizzato da un generale aumento dell'appetito per il rischio da parte degli investitori, che si è tradotto in performance degli indici largamente positive, con intensità differenti tra le diverse aree geografiche. Tra i fattori di supporto, hanno avuto un ruolo significativo, in primo luogo, le politiche monetarie delle banche centrali, tornate ad un orientamento decisamente espansivo a sostegno di un ciclo economico in tendenziale rallentamento; i rendimenti obbligazionari, scesi in territorio negativo su numerosi strumenti e scadenze, hanno spinto gli investitori alla ricerca di rendimento su asset class più rischiose, come l'azionario. Tra i fattori negativi, hanno influito le rinnovate tensioni nel commercio internazionale tra Stati Uniti e Cina, in parte mitigate dalla ripresa delle trattative nel secondo semestre e dall'annuncio di un accordo preliminare da siglare ad inizio 2020. L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2019 in rialzo del 23,0%, il CAC 40 ha leggermente sovraperformato con +26,4% a fine periodo, così come il Dax 30 (+25,5%), mentre l'IBEX 35 ha sottoperformato, anche a causa dell'incertezza politica, chiudendo l'anno a +11,8%. Al di fuori dell'area euro, l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha sottoperformato (+12,1%), di riflesso alle incertezze sulla Brexit. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha chiuso l'anno in forte rialzo (+28,9%), con l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq Composite che ha sovraperformato chiudendo a +35,2%. Anche i principali mercati azionari asiatici hanno registrato performance positive: l'indice Nikkei 225 ha chiuso il 2019 a +18,2%, mentre l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha leggermente sovraperformato (+22,4%). Il mercato azionario italiano ha sovraperformato i principali benchmark europei: l'indice FTSE MIB ha chiuso il periodo in rialzo del 28,3%, quasi raddoppiando la crescita del primo semestre (+15,9%); di poco inferiore l'andamento dell'indice FTSE Italia All Share (+27,2%). I titoli a media capitalizzazione hanno performato in linea con le blue chips: il FTSE Italia STAR ha chiuso il periodo in rialzo del 28%.

I mercati obbligazionari corporate europei hanno chiuso il 2019 positivamente, con i premi al rischio in calo rispetto ai livelli di inizio anno. Il 2019 è stato caratterizzato da una generale intonazione positiva, specialmente durante i primi mesi dell'anno. Sull'andamento dei mercati hanno influito, da un lato, le pressioni negative conseguenti alle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, e le vicende legate al processo di uscita del Regno Unito dalla Unione europea, e dall'altro la conferma di politiche monetarie espansive sia da parte della Federal Reserve, che della Banca Centrale Europea, che all'interno di un più ampio pacchetto di stimolo ha attivato, a partire dal mese di novembre, un nuovo programma di acquisto di titoli corporate non-finanziari. Le politiche delle banche centrali si sono riflesse sul livello dei tassi e su una conseguente ricerca di rendimento da parte degli investitori che ha avuto effetti positivi su tutte le asset-class, con differente grado di rischio.

In questo contesto favorevole, 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, recuperando già alla fine del primo trimestre le perdite registrate l'anno precedente.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,60 per l'anno 2019.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2019.

<b>Mandati di gestione Sezione I</b>			
<b>Gestori</b>	<b>Tipologia mandato</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Net asset value al 31/12/19 (€)</b>
Amundi Asset Management (ex Pioneer)	Bond Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	32.284.259
State Street Global Adv. Ltd	Equity EMU	MSCI EMU Total Return ND Loc	14.978.806
Amundi Asset Management	Equity EMU	MSCI EMU Total Return ND Loc	14.380.997
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	16.438.763
Vontobel Asset Management S.A.	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	19.023.181
<b>Totali</b>			<b>97.106.006</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 31/12/19 (€)</b>
Pimco	Bond Govt. Global	Bloomberg Barclays Global Treasury Excluding Japan Index Hedged	126.020.422
Groupama Asset Management Sgr Spa	Bond Govt. Global	Bloomberg Barclays Global Treasury Excluding Japan Index Hedged	102.028.298
Allianz Global Investors	Bond Govt. Euro Inflation Linked	Bloomberg Barclays - Euro Govt Inflation-Linked All Maturities	127.062.302
Amundi Asset Management (ex Pioneer)	Bond Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	169.617.910
Vontobel Asset Management S.A.	Enhanced cash	Bloomberg Barclays Euro Treasury 0-12 Months	119.819.373
State Street Global Adv. Ltd	Equity EMU	MSCI EMU Total Return ND Loc	54.207.874
Amundi Asset Management	Equity EMU	MSCI EMU Total Return ND Loc	61.327.915
Groupama Asset Management Sgr Spa	Equity EMU Small Cap	MSCI EMU Total Return ND Small Cap	71.962.058

Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	50.583.812
Vontobel Asset Management S.A.	Equity Global AC ex EMU	MSCI AC World ex EMU Total Return ND in Euro	64.923.309
UnipolSai Assicurazione Spa	Linea Garantita	60% BofA Merrill Lynch ITA 1-5y, 35% JPMorgan EMU 1-5y, 5% MSCI World	5.504.700
<b>Totali</b>			<b>953.553.275</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 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 24 aprile 2017 ed alla relazione annuale della Funzione Finanza sull'andamento della gestione delle risorse e sui controlli effettuati, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 marzo 2017.

Entrambi i documenti sono disponibili a richiesta degli iscritti.

### **2.3.2 Titoli di capitale non quotati**

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 124,71 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 2019.

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una minusvalenza di € 2,4 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 2019 risulta concluso con un risultato positivo pari a € 278.753 (utile di € 363.163 nel 2018).

### **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 2019 chiude con un risultato negativo di € 298.678 (perdita di € 4.242.015 nel 2018).

### **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 2018 chiude con un risultato negativo di € 1.208.988 (perdita di € 5.702.374 nel 2018).

### **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 2019 chiude con una perdita di € 233.567 (perdita di € 294.776 nel 2018).

### **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 2019 chiude con un utile di € 101.848 (utile di € 15.711 nel 2018).

### **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 2019 chiude con una perdita di € 294.838 (perdita di € 287.095 nel 2018).

### **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 2019 chiude con una perdita di € 170.476 (perdita di € 449.128 nel 2018).

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 2019.

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 2019 l'attività di dismissione immobiliare sulla base del piano di dismissione varato lo scorso anno dal Consiglio di Amministrazione. Ciò nonostante, gli investimenti immobiliari diretti coprono mediamente circa il 18,62% del totale delle attività nette del Fondo, di cui il 32,42% per la Sezione I ed il 12,95% 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 2018, ha però ritenuto di poter accordare una ulteriore proroga a detto limite fino al 31/12/2020.

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

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

A livello generale, secondo Nomisma, l'aumento delle compravendite, tornate ad attestarsi intorno a quota 600 mila con l'ennesima riduzione di intensità della flessione dei prezzi registrata sia nelle città maggiori sia in quelle intermedie, hanno rappresentato una dinamica rialzista la cui intensità pare ora destinata a ridursi. Tuttavia, l'entità della frenata dipenderà dall'efficacia delle misure di politica economica poste in essere, oltre che dalla disponibilità del sistema bancario a continuare ad assecondare la pulsione proprietaria delle famiglie italiane, anche in un contesto di forte precarietà reddituale connesso, alla grave crisi economica in corso, conseguente all'emergenza sanitaria causata dalla pandemia del virus Covid-19.

Riguardo all'andamento del mercato immobiliare si può affermare che anche nel secondo semestre 2019 il mercato milanese ha consolidato ulteriormente il percorso di ripresa intrapreso negli ultimi anni. Considerando l'orizzonte temporale 2013-2019 nel segmento residenziale l'aumento delle compravendite a Milano risulta più consistente rispetto alla media delle altre grandi città; la variazione dei prezzi sia delle abitazioni nuove sia di quelle usate appare in recupero, così come la dinamica dei canoni. La maggiore liquidità del mercato è visibile nella forte diminuzione dei tempi di vendita e di locazione rispetto ai livelli assunti negli anni scorsi.

La crescita, quindi, investe anche la periferia in un mercato immobiliare lombardo che nel 2019 resta il più dinamico d'Italia con una crescita a due cifre delle compravendite: + 13,3% contro il + 9,8

della media nazionale. Secondo Scenari Immobiliari dal lato delle quotazioni si sta affrontando la fase positiva del nuovo ciclo immobiliare in maniera più consistente rispetto alla media del paese. I prezzi, dopo aver perso oltre sei punti percentuali fra il 2007 ed il 2015, sono tornati in territorio positivo dal 2016.

Milano è una città che si conferma molto attrattiva per vari tipi di domanda:

- locale, rappresentata da milanesi che desiderano cambiare casa (quindi un "mercato di sostituzione");
- nazionale, composta da soggetti che hanno una buona disponibilità economica e che comprano casa a Milano come investimento, per seguire il proprio posto di lavoro o per permettere ai figli di studiare in città;
- internazionale, fatta di investitori dall'alto budget, le cui richieste sono sempre più numerose e per cui potrebbero anche non esserci sufficienti proposte adeguate al momento.

Tant'è che le attività di vendita nell'ambito della città di Milano hanno consentito nel 2019 di smaltire pressoché tutto lo stock di unità residenziali residuali rivenienti dai piani vendita approvati nell'ultimo decennio.

Passando all'esame dei risultati della valutazione redatta dal perito indipendente Praxi spa al 31 dicembre 2019 va sottolineato che:

- il patrimonio complessivo (dopo la vendita del portafoglio a Savills), depurato da cespiti aventi le maggiori criticità (caserme ed edifici sfitti da anni come Milano Via Barrella e Rozzano ex borsa merci) e salvo quelli in residua proprietà come Legnano ex Inps, Milano Via Venezia Giulia, Pioltello Via Macchiavelli e Sesto San Giovanni Viale Marelli, è sostanzialmente appetibile e valido sia per ubicazione che per consistenze;
- gli immobili cielo/terra sono infatti per lo più posizionati nell'area cittadina milanese e quindi hanno tutti registrato un incremento di valore, più o meno accentuato, in relazione alle loro caratteristiche specifiche quali conservazione, manutenzione ed ubicazione;
- le porzioni immobiliari residue degli edifici posti fuori Milano, in corso di vendita frazionata, hanno registrato lievi contrazioni di assestamento, dovute al minor valore delle unità rimaste da vendere aventi specifiche criticità intrinseche.

Complessivamente, compresi i beni delle società immobiliari ed agricole, il valore ammonta ad euro 446.011.500, il cui risultato finale registra un aumento medio pari a + 2,24% (a fronte dell'incremento dell'anno precedente pari a + 1,76%).

Nel dettaglio si evidenzia un incremento medio del + 2,63% (anno 2018: + 2,36%) del valore totale degli immobili della Sezione I dovuto per lo più alla rivalutazione degli stabili in Milano di Via Manuzio, Corso San Gottardo e Via Frua ed un incremento medio del + 3,34% (anno 2018: + 2,63%) del valore complessivo della Sezione II, in conseguenza della rivalutazione degli stabili in Milano di P.le Medaglie D'Oro, Via Brera e Via Andegari.

Gli immobili delle aziende agricole registrano mediamente una lieve riduzione pari allo -1,24% (- 0,06% Trequanda, + 0,83% Pucciarella, - 5,03% Riservo, - 4,90% 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 s.r.l., costituiti dal Castello di Trequanda, residenza Matteotti, le Trosce, Pisa Residenza Le Rene, aree edificabili in Magione e Trequanda, casali ecc., presentano un decremento pari a - 4,47%.

Di contro il compendio immobiliare in fase di ristrutturazione della soc. Senato 14/16 Immobiliare evidenzia un incremento di valore del + 5,79%, grazie all'apprezzamento delle opere di ristrutturazione concluse nell'anno, stante il suo particolare appeal, essendo in prossimità del quadrilatero della moda.

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 acquisito in proprietà per conferimento (dal Fondo) l'edificio ad uso terziario posto in comune di Pioltello, Via Niccolò Macchiavelli 5-5A, sfitto dall'agosto 2019 a seguito del rilascio da parte di BCC Solution spa, dopo una locazione ventennale. La Valutazione del cespite evidenzia una variazione negativa pari al - 2,48%.

Il risultato finale della valutazione degli immobili di residua proprietà della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione II (depurato dalla cessione di 8 immobili ed incrementato dall'1.10.2019 dell'acquisizione per conferimento di porzioni immobiliari residue in comune di Gessate, piazza Corte Grande), presenta un segno negativo finale medio del - 3,39%, conseguente per lo più alla svalutazione del compendio di Milano Via Venezia Giulia 5 e Legnano Via Podgora 2. Mentre risulta pressoché inalterato (- 1,12%) il valore del compendio immobiliare sfitto sito in Milano Via Comelico 39-41 già promesso in vendita a Savills SGR, il cui rogito è previsto entro il 31 luglio 2020.

#### **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.

Particolare attenzione inoltre è stata posta nella riqualificazione delle parti comuni degli stabili di intera proprietà, con particolare riguardo alla sicurezza ed al contenimento energetico degli edifici.

Tra le attività principali eseguite nel corso del 2019, si evidenziano i cantieri che sono stati conclusi:

- manutenzione straordinaria delle facciate e delle parti comuni dello stabile in Milano Via Manuzio 7, per una spesa complessiva di circa 660.000, oltre Iva;

- rifacimento degli ingressi e degli sbarchi ascensori del compendio immobiliare di Milano Corso Vercelli 23-25/Via Mauri 6, per una spesa complessiva di euro 460.000, oltre Iva;
- manutenzione straordinaria delle parti comuni, del rifacimento degli impianti elettrici e termici nonché valorizzazione del cortile d'onore, dei locali al seminterrato (ristrutturazione sala polivalente) e dei manufatti esterni (pergola) nonché del giardino nel compendio immobiliare di Via Senato 14-16 - di proprietà della partecipata Senato 14/16 Immobiliare srl - per una spesa complessiva di circa euro 3.550.000 oltre Iva.

La tradizionale attività di property, in particolare, ha registrato la definizione di 78 nuovi contratti di locazione e precisamente: della Sezione I n. 38; della Sezione II n. 40, di cui nel comparto residenziale, n. 44 (Sezione I n. 26; Sezione II n. 18); nel comparto terziario/commerciale n. 12 (Sezione I n. 4; Sezione II n. 8), 22 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 3/4%).

Nel corso del 2019 è proseguita la dimissione di immobili, al fine di perseguire gli obiettivi strategici approvati dal Consiglio e i parametri stabiliti da Covip.

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

- frazionatamente (asset by asset) tramite le Agenzie immobiliari mandatarie con incarico in esclusiva: n. 109 unità immobiliari, di cui n. 51 appartamenti, 46 autorimesse/posti auto, 9 magazzini/cantine, 2 negozi e 1 uffici;
- in blocco 5 immobili (costituiti da fabbricati cielo/terra e porzioni immobiliari) di cui:
  - assistiti da GVA Redilco in qualità di Advisor e precisamente: agenzia bancaria in Varedo Via Umberto I; agenzia bancaria in Casalmaggiore, P.za Garibaldi; porzioni commerciali in Milano Via dell'Orso 1; Caserma Carabinieri in Seregno P.za Prealpi, quest'ultima di proprietà della partecipata Vs2; tutti immobili questi facenti parte del portafoglio dei 27 cespiti ceduti a Savills SGR;
  - 1 gestito direttamente dagli uffici del Fondo relativo a porzioni ad uso terziario nello stabile in Lecco, Via Amendola.

Le somme complessivamente riscosse ammontano ad € 31.275.600 di cui:

- € 9.291.652 di competenza del Fondo Sez. I ed € 20.960.948 di competenza della sez. II, per un totale a valori di bilancio di € 29.361.100, di cui € 9.159.097 di pertinenza Sez. I, ed € 20.202.003 di pertinenza Sez. II.

- € 1.023.000 della Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione II a fronte di un valore di bilancio di euro 1.178.000.

Al 31/12/2019 la situazione progressiva delle unità immobiliari alienate nei fabbricati in corso di vendita frazionata risulta essere la seguente:

### **Sezione I**

Milano – Piazza Napoli, 35	83,56%
Milano – Via Cesana, 6	96,81%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	93,51%
Milano – Via S. Francesco	81,08%
Monza – Via Braille 4	82,89%
Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29	82,11%
Basiglio – Residenza I Faggi	78,57%
Basiglio – Residenza Il Giunco	83,23%

### **Sezione II**

Milano – Piazza Monte Falterona- Via Fonzaso	94,26%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	87,50%
Milano – Villaggio Maggiolina	98,90%
Milano – Via Manara 15-17	79,51%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Brescia – Via Corsica, 305	34,82%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	81,08%
Cesate – Via Romanò	71,43%
Como – Salita Capuccini, 20	96,71%
Gessate – Piazza Corte Grande	71,43%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	93,10%
Lecco – Viale Turati	90,32%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	94,74%
Meda – Via Solferino, 3	77,78%
Monza – Via Ambrosini, 3	98,15%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	75,83%
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	66,04%

Le vendite perfezionate – con la sola eccezione per gli immobili in Brescia e Varese – sono state significativamente incrementate, come si evidenzia dalle percentuali raggiunte.

Grazie al favorevole andamento del mercato immobiliare residenziale in ambito cittadino sono state concluse le dismissioni facenti parte di piani Vendite avviati alcuni anni fa e precisamente:

- Milano Via Solari 19
- Milano Via Zuretti 25
- Milano – Via Bari 28

Al 31/12/2019 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 336.227.500. 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 al totale delle superfici del comparto "residenziale" l'incidenza dello sfitto negli stabili non in vendita risulta pari a circa 4,3%, mentre ammonta al 31,2% quella degli stabili in corso di vendita frazionata. Valore quest'ultimo penalizzato soprattutto dalla cospicua entità delle superfici sfitte (che rappresentano circa il 57% del totale) relativa al solo compendio residenziale in Brescia, Viale Corsica 305.

La percentuale del numero delle unità sfitte (appartamenti, uffici e negozi, esclusi box/posti auto/magazzini ecc.) è pari al 5,05 % per gli stabili non in vendita e del 34,4% negli stabili in corso di vendita, riferito per lo più a quelle criticità delle unità residuali, posti in altri capoluoghi di provincia ed in località periferiche (Brescia, Varese, Novara, Bergamo, Busto Arsizio, Peschiera Borromeo) ove la ripresa economica del settore immobiliare stenta a ripartire a causa dell'abbondanza di offerta.

### **Le risultanze economiche**

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 4,4 mln, in linea rispetto all'esercizio precedente (€ 4,3 mln), è attentamente monitorato in considerazione dell'aggravarsi della situazione economica generale, con un ulteriore accantonamento a fine 2019 al fondo per affitti inesigibili di € 287 mila. Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 15,33 mln. (€ 13,6 mln. nel 2018).

Infine, tenuto conto dell'imposta sostitutiva pagata per gli immobili della sola Sez.2 il rendimento si riduce a € 13,85 mln. (contro i 11,9 mln. circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo, al netto dell'imposta sostitutiva, permette di misurare un rendimento del 3,84% (contro il 3,15% dell'anno precedente) del valore medio degli immobili urbani gestiti direttamente.

## **2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE**

Tutte le previsioni degli analisti ad inizio 2020 sono state completamente stravolte dall'avvento della pandemia di COVID-19.

Il Consiglio di Amministrazione, pur tenendo in debita considerazione l'incertezza derivante dal contesto di emergenza sanitaria sociale ed economica e la volatilità sui mercati finanziari che ne è derivata, ritiene che questi fattori non intacchino la sostenibilità e la continuità aziendale del Fondo, anche per il prudentiale profilo degli investimenti finanziari posseduti.

Tale affermazione è peraltro pienamente confermata dall'evoluzione del monitoraggio giornaliero del livello di rischio che è stato svolto in questo periodo di crisi.

Alla fine del primo trimestre gli indici azionari europei perdevano mediamente il -25%, quelli internazionali il -20%, gli indici corporate europei il -6%, positivi gli indici governativi globali, mentre negativi anche i titoli governativi europei inflation linked (-5%) e, ad aggravare i listini, contribuivano anche le valutazioni del petrolio, sceso sotto i 20 \$ al barile.

A distanza di due mese però le perdite accumulate nel primo trimestre in ambito finanziario sono state in buona parte recuperate, pur se l'andamento delle diverse asset class non è stato omogeneo in termini di recupero delle quotazioni.

In ambito immobiliare l'emergenza sanitaria ha determinato richieste da un certo numero di conduttori di unità immobiliari locate di proprietà del Fondo, di riduzione o remissione del canone, ma al momento nessuna decisione è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione, il quale si è riservato di valutare nel prosieguo le richieste dei conduttori.

Dal punto di vista previdenziale l'emergenza sanitaria sociale ed economica non ha avuto riflessi in termini di incremento di prestazioni della Sezione a contribuzione definita, mentre nella Sezione a prestazione definita ha determinato una marginale riduzione del pagamento delle prestazioni per l'incremento non preventivato del numero di decessi degli iscritti alla Sezione.

Da ultimo, dal punto di vista organizzativo la struttura del Fondo, a cagione dell'emergenza sanitaria, in tempi ristrettissimi è stata in grado di riorganizzare tutte le proprie attività da remoto, senza compromettere in alcun modo il livello dei servizi offerti a tutti gli stakeholders.

## 2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2019, 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 2019, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Italia Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.789.931.084
TOTALE PASSIVITA'	€ 29.984.168
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.759.946.916

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente

### 3 STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
10 Investimenti diretti mobiliari	397.285.211	398.461.612
11 Investimenti diretti immobiliari	332.450.990	388.454.140
20 Investimenti in gestione	1.051.861.695	955.885.621
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	8.333.188	8.253.004
50 Crediti di imposta	-	7.656.647
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.789.931.084</b>	<b>1.758.711.024</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
10 Passività della gestione previdenziale	10.517.802	13.151.123
20 Passività della gestione finanziaria	1.667.754	956.044
21 Passività della gestione immobiliare	3.896.243	5.745.680
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.226.577	2.697.180
50 Debiti di imposta	11.675.792	1.702.402
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>29.984.168</b>	<b>24.252.429</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.759.946.916</b>	<b>1.734.458.595</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>- 136.886.100</b>	<b>- 137.743.546</b>

## 4 CONTO ECONOMICO

### CONTO ECONOMICO

	<b>31.12.2019</b>		<b>31.12.2018</b>
10 Saldo della gestione previdenziale	- 93.626.152		- 89.271.968
15 Risultato della gestione immobiliare	15.330.263		13.635.775
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	10.150.942		- 3.274.887
30 Risultato della gestione finanziaria	116.794.545		- 36.474.704
40 Oneri di gestione	- 2.349.851		- 2.318.789
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>124.595.636</b>		<b>- 42.068.380</b>
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.654.899		- 1.779.248
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>44.644.848</b>		<b>- 119.483.821</b>
80 Imposta sostitutiva	- 19.156.527		5.954.245
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>25.488.321</b>		<b>- 113.529.576</b>

## 5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2019	31.12.2018
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>397.285.211</b>	<b>398.461.612</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	23.213.387	24.962.519
d) Depositi bancari	34.286.468	16.310.944
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	184.194.002	180.650.541
g) Titoli di debito quotati	372	372
h) Titoli di capitale quotati	5	5
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	154.705.000	175.654.000
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	885.977	883.231
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>332.450.990</b>	<b>388.454.140</b>
a) Cassa e depositi bancari	3.645.238	3.451.865
b) Investimenti in immobili	327.661.528	352.878.628
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.144.224	32.123.647
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.051.861.695</b>	<b>955.885.621</b>
a) Depositi bancari	47.291.669	45.102.347
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	334.132.464	323.081.518
d) Titoli di debito quotati	285.693.690	238.063.965
e) Titoli di capitale quotati	342.614.656	307.326.564
f) Titoli di debito non quotati	17.329.395	15.754.960
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	16.361.099	20.405.709
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.474.149	4.308.980
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.577.163	396.765
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	2.387.410	1.444.813
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>8.333.188</b>	<b>8.253.004</b>
a) Cassa e depositi bancari	6.385.833	6.230.803
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	20.661	35.826
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.926.694	1.986.375
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>7.656.647</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.789.931.084</b>	<b>1.758.711.024</b>

## Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>10.517.802</b>	<b>13.151.123</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	4.896.711	6.656.296
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.621.091	6.494.827
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.667.754</b>	<b>956.044</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.442.290	894.869
e) Debiti su operazioni future / forward	225.464	61.175
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>3.896.243</b>	<b>5.745.680</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	3.896.243	5.745.680
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.226.577</b>	<b>2.697.180</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.226.577	2.697.180
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>11.675.792</b>	<b>1.702.402</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.482.969	1.702.402
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	10.192.823	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>29.984.168</b>	<b>24.252.429</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.759.946.916</b>	<b>1.734.458.595</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>- 136.886.100</b>	<b>- 137.743.546</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	934.647	1.339.979
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	8.620
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	6.559.691	5.371.007
Contratti futures	- 5.845.881	- 12.474.840
Valute da regolare	- 138.534.557	- 131.988.312

## Conto Economico

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>93.626.152</b>	<b>89.271.968</b>
a) Contributi per le prestazioni	19.116.070	20.511.642
b) Anticipazioni	5.438.634	4.111.982
c) Trasferimenti e riscatti	29.430.902	23.059.847
d) Trasformazioni in rendita	1.119.834	1.153.930
e) Erogazioni in forma di capitale	20.997.366	19.992.931
f) Premi per prestazioni accessorie	1.383.177	1.434.497
g) Prestazioni periodiche	54.372.309	56.218.938
h) Altre uscite previdenziali	-	3.811.485
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>15.330.263</b>	<b>13.635.775</b>
a) Risultato di gestione	9.153.070	9.247.332
b) Plusvalenze da valutazione immobili	10.296.000	10.851.000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	1.121.000	2.980.617
d) Imposte e tasse	2.997.807	3.481.940
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>10.150.942</b>	<b>3.274.887</b>
a) Dividendi	4.083.112	4.726.479
b) Utili e perdite da realizzo	41.761	1.087.893
c) Plusvalenze/Minusvalenze	6.109.591	6.913.473
<b>30 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>116.794.545</b>	<b>36.474.704</b>
a) Dividendi e interessi	18.727.528	19.246.348
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	98.067.017	55.721.052
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>2.349.851</b>	<b>2.318.789</b>
a) Società di gestione	2.046.555	2.027.133
b) Banca Depositaria	210.576	206.256
c) Altri oneri di gestione	92.720	85.400
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>124.595.636</b>	<b>42.068.380</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.654.899</b>	<b>1.779.248</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	238.916	244.907
c) Spese generali ed amministrative	691.611	734.898
d) Spese per il personale	707.970	760.664
e) Ammortamenti	15.165	15.165
f) Oneri e proventi diversi	1.237	23.614
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>44.644.848</b>	<b>119.483.821</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>19.156.527</b>	<b>5.954.245</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.482.969	1.702.402
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	17.673.558	7.656.647
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>25.488.321</b>	<b>113.529.576</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 2019 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 inerte 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
Franklin Templeton Investment Management Limited
State Street Global Advisors Limited
Vontobel Asset Management

#### Sezione 2 a contribuzione definita

Allianz Global Investors
Amundi Asset Management
Franklin Templeton Investment Management Limited
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 2019 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 2019 è maturato un debito di imposta pari ad 10,192 mln di € al netto del credito di imposta dell'esercizio 2018 pari a 7,6 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 18 unità, per un totale di 5.043 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

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

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
Aderenti attivi	4.974	5.120
Aziende	6	13

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

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
Aderenti pensionati	3.354	3.461

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

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
Aderenti pensionati (nuove acc.)	9	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 2019 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
SINDACI	100.344	91.304

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'	31.12.2019	31.12.2018
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>251.957.083</b>	<b>256.743.062</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	3.747.167	5.659.528
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	184.194.002	180.650.541
g) Titoli di debito quotati	372	372
h) Titoli di capitale quotati	2	2
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	63.129.563	69.549.388
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	885.977	883.231
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>169.727.090</b>	<b>182.685.928</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.799.364	1.654.349
b) Investimenti in immobili	167.329.857	176.433.475
c) Altre attività della gestione immobiliare	597.869	4.598.104
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>97.213.833</b>	<b>102.648.032</b>
a) Depositi bancari	1.797.031	2.353.990
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	31.656.452	33.183.312
e) Titoli di capitale quotati	59.368.651	61.833.082
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.982.993	4.803.072
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	312.982	387.290
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	70.920	76.934
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	24.804	10.352
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.748.015</b>	<b>2.566.025</b>
a) Cassa e depositi bancari	879.497	608.986
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	7.299	12.745
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.861.219	1.944.294
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>521.646.021</b>	<b>544.643.047</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.412.489</b>	<b>2.480.092</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.412.489	2.480.092
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>118.985</b>	<b>81.661</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	116.984	81.661
e) Debiti su operazioni future / forward	2.001	-
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>2.530.141</b>	<b>2.864.056</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	2.530.141	2.864.056
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>479.347</b>	<b>831.348</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	479.347	831.348
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.540.962</b>	<b>6.257.157</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>516.105.059</b>	<b>538.385.890</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	<b>245.138</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	431.047	763.174
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	8.620
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	-	-
Contratti futures	-	570.090
Valute da regolare	-	106.095

## 6.2.2 Conto Economico

	31.12.2019	31.12.2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>54.372.309</b>	- <b>56.218.938</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	- 54.372.309	- 56.218.938
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>7.978.829</b>	<b>5.332.691</b>
a) Risultato di gestione	5.427.598	3.236.445
b) Plusvalenze da valutazione immobili	4.487.000	4.502.000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 184.521	- 570.173
d) Imposte e tasse	- 1.751.248	- 1.835.581
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>8.205.917</b>	- <b>1.838.383</b>
a) Dividendi	3.403.104	4.041.130
b) Utili e perdite da realizzo	- 41.084	- 1.041.219
c) Plusvalenze/Minusvalenze	4.843.897	4.838.294
<b>30 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>16.746.244</b>	- <b>5.835.501</b>
a) Dividendi e interessi	2.170.836	2.493.065
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.575.408	8.328.566
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>309.221</b>	- <b>322.824</b>
a) Società di gestione	- 234.325	- 249.467
b) Banca Depositaria	- 50.130	- 53.227
c) Altri oneri di gestione	- 24.766	- 20.130
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>24.642.940</b>	- <b>7.996.708</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>530.291</b>	- <b>563.564</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 45.357	- 49.876
c) Spese generali ed amministrative	- 258.896	- 261.142
d) Spese per il personale	- 219.754	- 246.075
e) Ammortamenti	- 5.445	- 5.445
f) Oneri e proventi diversi	- 839	- 1.026
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	- <b>22.280.831</b>	- <b>59.446.519</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>22.280.831</b>	- <b>59.446.519</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 2019 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	203.827.520
Amundi Asset Management (ex Pioneer IM SGR Spa)	32.284.258
Vontobel Asset Management	19.023.181
Franklin Templeton Investment Management Limited	16.438.763
State Street Global Advisors Limited	14.978.806
Amundi Asset Management	14.380.997
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>300.933.525</b>

#### 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	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.304.616	14,72
2	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.186.462	10,60
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.753.468	9,09
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.286.358	6,90
5	SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.228.237	5,52
6	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	5,10
7	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.871.577	4,71
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.851.387	2,33
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.665.620	2,27
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.629.302	1,91
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.413.500	1,84
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.046.450	1,72
13	FRKLQ EMERGING MARKETS ETF	IE00BF2B0K52	I.G - OICVM UE	3.982.993	1,35
14	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.037.097	0,35
15	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	990.601	0,34
16	HDFC BANK LTD-ADR	US40415F1012	I.G - TCapitale Q AS	861.380	0,29
17	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	811.527	0,28
18	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	791.546	0,27
19	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	732.527	0,25
20	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	714.443	0,24
21	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	CA01626P4033	I.G - TCapitale Q OCSE	711.577	0,24
22	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	688.192	0,23
23	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	687.176	0,23

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
24	MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	685.652	0,23
25	TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	684.035	0,23
26	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	658.683	0,22
27	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	629.451	0,21
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.957	0,21
29	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	590.627	0,20
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	583.109	0,20
31	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	579.852	0,20
32	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	574.197	0,20
33	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	555.774	0,19
34	BECTON DICKINSON AND CO	US0758871091	I.G - TCapitale Q OCSE	543.213	0,18
35	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	US01609W1027	I.G - TCapitale Q AS	540.028	0,18
36	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	524.986	0,18
37	NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	522.480	0,18
38	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	492.405	0,17
39	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	480.702	0,16
40	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	477.987	0,16
41	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	477.247	0,16
42	TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	I.G - TCapitale Q AS	468.088	0,16
43	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	455.002	0,15
44	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	449.372	0,15
45	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	438.471	0,15
46	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	433.710	0,15
47	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	428.620	0,15
48	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	I.G - TCapitale Q UE	423.605	0,14
49	KERING	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	416.077	0,14
50	OMV AG	AT0000743059	I.G - TCapitale Q UE	408.753	0,14

### 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	78.711.296	105.482.706	-	-	184.194.002
Titoli di Debito quotati	3.445.204	20.901.749	7.059.266	250.605	31.656.824
Titoli di Capitale quotati	2.635.849	29.637.349	24.612.752	2.482.703	59.368.653
Titoli di Capitale non quotati	63.129.563	-	-	-	63.129.563
Quote di OICR	-	3.982.993	-	-	3.982.993
Depositi bancari	5.544.198	-	-	-	5.544.198
<b>Totale</b>	<b>153.466.110</b>	<b>160.004.797</b>	<b>31.672.018</b>	<b>2.733.308</b>	<b>347.876.233</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	184.194.002	31.537.517	96.082.751	5.161.682	316.975.952
USD	-	-	22.625.479	207.450	22.832.929
JPY	-	-	2.318.496	60.105	2.378.601
GBP	-	119.307	1.990.966	26.769	2.137.042
CHF	-	-	869.509	26.827	896.336
SEK	-	-	182.099	31	182.130
DKK	-	-	214.753	173	214.926
NOK	-	-	43.856	76	43.932
CAD	-	-	1.024.860	29.522	1.054.382
AUD	-	-	534.331	7.256	541.587
HKD	-	-	525.287	23.341	548.628
SGD	-	-	32.085	477	32.562

<b>Voci / Valute</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
NZD	-	-	36.737	471	37.208
Altre valute	-	-	-	18	18
<b>Totale</b>	<b>184.194.002</b>	<b>31.656.824</b>	<b>126.481.209</b>	<b>5.544.198</b>	<b>347.876.233</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:

<b>Strumento / Indice sottostante</b>	<b>Divisa di denominazione</b>	<b>Valore posizione</b>
EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	111.870
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	-681.960
<b>Totale</b>		<b>-570.090</b>

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

<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore posizione</b>
GBP	CORTA	89.900	0,8474	-106.095
<b>Totale</b>				<b>-106.095</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	3,546	5,782	-	-
Titoli di Debito quotati	4,426	4,936	4,965	6,130

## 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 €
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	200.000	EUR	214.174
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10.670	EUR	25.059
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	300.000	EUR	327.597

## 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	-5.495.474	605.447	-4.890.027	6.100.921
Titoli di Debito quotati	-17.567.897	20.769.724	3.201.827	38.337.621
Titoli di capitale quotati	-53.844.881	68.504.956	14.660.075	122.349.837
Quote di OICR	-1.911.310	3.391.649	1.480.339	5.302.959
<b>Totale</b>	<b>-78.819.562</b>	<b>93.271.776</b>	<b>14.452.214</b>	<b>172.091.338</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	-	-	-	6.100.921	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	38.337.621	0,000
Titoli di Capitale quotati	18.265	12.575	30.840	122.349.837	0,025
Quote di OICR	387	267	654	5.302.959	0,012
<b>TOTALI</b>	<b>18.652</b>	<b>12.842</b>	<b>31.494</b>	<b>172.091.338</b>	<b>0,018</b>

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

## **10 – Investimenti diretti mobiliari € 251.957.083**

### **d) Depositi bancari € 3.747.167**

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 € 184.194.002**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	78.711.296
Titoli di Stato Paesi UE	105.482.706
<b>Totale</b>	<b>184.194.002</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 € 2**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	2
<b>Totale</b>	<b>2</b>

### **l) Titoli di capitale non quotati € 63.129.563**

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.	3.184.202
PUCCIARELLA S.r.l.	5.182.926
RISERVO S.r.l.	1.711.458
TREQUANDA S.r.l.	7.883.631
<b>Valore società agricole (A)</b>	<b>17.962.217</b>

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	14.367.346
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	15.800.000
<b>Valore società immobiliari (B)</b>	<b>30.167.346</b>
<b>BANCA D'ITALIA (C)</b>	<b>15.000.000</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b>	<b>63.129.563</b>

**o) Ratei e risconti attivi € 885.977**

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 € 169.727.090**

### **a) Cassa e depositi bancari € 1.799.364**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	1.798.927
Cassa	437
<b>Totale</b>	<b>1.799.364</b>

### **b) Investimenti in immobili € 167.329.857**

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	175.895.829
Fondo oscillazione beni immobili	-8.565.972
<b>Totale</b>	<b>167.329.857</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

SEZIONE I			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2018	2019	2019	2019	VAL.COMM.2018
509	Milano	Via Bari, 28	128,000		128,000	-	-
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	402,982			393,271	(9,711)
513	Milano	Via Botta, 7	7,760,000			8,001,000	241,000
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	879,000		139,000	740,000	-
518	Milano	Via Cesana, 6	1,099,000		190,000	888,000	(21,000)
520	Milano	Via Frua, 21/10	20,183,000			21,004,000	821,000
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	436,968			419,166	(17,802)
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	3,639,000		2,006,000	1,633,000	-
536	Monza	Via Braille, 4/6	1,777,000		772,000	991,000	(14,000)
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	26,066,000			26,318,000	252,000
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	7,348,000			7,418,000	70,000
544	Milano	P.za Napoli, 35	3,301,000		2,030,000	1,307,000	36,000
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2,027,000			2,027,000	-
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5,995,000			6,041,000	46,000
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	2,312,500		295,600	1,992,400	(24,500)
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	2,876,000			2,876,000	-
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	1,162,000		40,000	1,131,000	9,000
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	21,239,000			22,224,000	985,000
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	5,859,000		2,620,000	3,239,000	-
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	4,967,000		4,967,000	-	-
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	15,782,000			16,353,000	571,000
578	Azzate	V.le Piave, 83	270,000		270,000	-	-
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	660,000		660,000	-	-
589	Como	Via Rubini, 6	14,307,000			14,676,000	369,000
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7,132,000			7,132,000	-
665	Milano	Via Manuzio, 7	21,259,000			22,246,000	987,000
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4,759,000			4,859,000	100,000
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	16,184			15,375	(809)
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1,162,416			1,097,276	(65,140)
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	44,506			42,483	(2,023)
695	Magione (%comp)	Poderi	28,322			28,322	-
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	162,245			158,199	(4,046)
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	326,512		8,497	304,259	(13,756)
697	Trequanda (%comp.)	Via Taveme (ristorante)	152,130			144,442	(7,688)
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	200,682			196,636	(4,046)
			<b>185,719,447</b>		<b>14,126,097</b>	<b>175,895,829</b>	<b>4,302,479</b>

**Beni immobili – destinazione d'uso**

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 1
Appartamenti	622	366
Portineria	10	5
Banca	22	18
Uffici	162	82
Negozi	98	36
Laboratorio	1	-
Magazzini	88	42
Box	621	399
Posto auto coperto	118	54
Posto auto scoperto	47	42
Vari	57	23
Terreni (in ettari)	29	12
	<b>1,875</b>	<b>1,080</b>

**Beni immobili – distribuzione geografica**

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		Sezione 1	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	931	90,480	615	43,256
Milano provincia	388	37,209	312	27,682
Bergamo	7	2,367	-	-
Brescia	160	9,199	-	-
Como e provincia	61	6,151	56	5,821
Lecco e provincia	19	1,731	-	-
Monza e Brianza provincia	21	1,201	13	876
Novara	31	1,149	-	-
Varese e provincia	51	6,769	-	-
Altre provincie	206	90,206	83	36,497
	<b>1,875</b>	<b>246,461</b>	<b>1,080</b>	<b>114,132</b>

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 597.869**

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.965.787	-
Fondo affitti inesigibili	-1.753.070	-
Altre attività della gestione immobiliare diretta		222.416
Risconti attivi		159.113
Crediti verso società		3.623
<b>Totale</b>		<b>597.869</b>

## **20 – Investimenti in gestione € 97.213.833**

### **a) Depositi bancari € 1.799.364**

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 € 31.656.452**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	3.445.204
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	20.901.749
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	7.059.266
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	250.233
<b>Totale</b>	<b>31.656.452</b>

### **e) Titoli di capitale quotati € 59.368.651**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	2.635.847
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	29.637.349
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	24.612.752
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	2.482.703
<b>Totale</b>	<b>59.368.651</b>

### **h) Quote di O.I.C.R. € 3.982.993**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	3.982.993
<b>Totale</b>	<b>3.982.993</b>

### **l) Ratei e risconti attivi € 312.982**

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 € 70.920**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per dividendi da incassare	43.822
Crediti per commissioni di retrocessione	27.098
<b>Totale</b>	<b>70.920</b>

**o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 24.804**

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	24.804
<b>Totale</b>	<b>24.804</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa € 2.748.015****a) Cassa e depositi bancari € 879.497**

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	878.803
Cassa	694
<b>Totale</b>	<b>879.497</b>

**c) Immobilizzazioni materiali € 7.299**

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.861.219**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso sezione II	1.677.127
Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE	154.489
Risconti Attivi	29.471
Altri crediti	132
<b>Totale</b>	<b>1.861.219</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 31/12/2019***

<b>tipi di pensione</b>	<b>numero</b>	<b>riserve parziali</b>	<b>riserve totali</b>
<b><u>dirette</u></b>			
Maschi	1.716	254.379.457,74	
Femmine	118	10.175.270,76	
	<b>1.834</b>		<b>264.554.728,50</b>
<b><u>indirette</u></b>			
Vedove/i	227	36.601.222,01	
Figli/e	3	374.874,51	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	<b>230</b>		<b>36.976.096,51</b>
<b><u>superstiti</u></b>			
Vedove/i	1.258	172.806.556,43	
Figli/e	32	9.581.488,83	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	<b>1.290</b>		<b>182.388.045,26</b>
<b>totale</b>	<b>3.354</b>		<b>483.918.870,27</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 2.412.489**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 2.412.489**

La voce è composta come segue:

Debiti verso aderenti per rendita	256.850
Erario ritenute su redditi da rendita	2.155.639
<b>Totale</b>	<b>2.412.489</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 118.985**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 116.984**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	103.580
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	6.832
Debiti per commissioni banca depositaria	4.326
Debiti per operazioni acquisto valuta da regolare	2.246
<b>Totale</b>	<b>116.984</b>

#### **e) Debiti su operazioni future / forward € 2.001**

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 € 2.530.141**

#### **a) Debiti della gestione immobiliare € 2.530.141**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.550.846
Debiti verso fornitori	331.867
Fondo accantonamento tfr custodi	325.470
Debiti gestione immobiliare verso altra Sezione	121.375
Anticipi su vendite immobiliari	105.000
Erario c/ritenute gestione immobiliare	49.957
Debiti per anticipi su affitti	43.718
C/in sospeso - movim. da regolarizzare	1.908
<b>Totale</b>	<b>2.530.141</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa € 479.347****b) Altre passività della gestione amministrativa € 479.347**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fatture da ricevere	289.202
Altri debiti	165.266
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	7.859
Debiti verso collaboratori	7.733
Fornitori	4.192
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	3.800
Erario c/add. Regionale	783
Erario ritenute su lavoro autonomo	358
Erario c/add. Comunale	78
Debiti verso INAIL	46
Fornitori - personale in distacco	30
<b>Totale</b>	<b>479.347</b>

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

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 516.105.059**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 521.646.021, ed il totale delle passività, ammontanti a € 5.540.962.

**Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fidejussioni a garanzia	431.047
Contratti futures	-570.090
Valute da regolare	-106.095
<b>Totale</b>	<b>-245.138</b>

### 6.2.3.1 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale € -54.372.309

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

#### g) Prestazioni periodiche € -54.372.309

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2016.

#### 15 - Risultato della gestione immobiliare € 7.978.829

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

#### a) Risultato di gestione € 5.427.598

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	8.165.313
Recuperi spese da inquilini	1.250.115
Plusvalenze vendite immobiliari	425.555
Recupero imposta di registro	59.432
Rimborsi assicurativi	49.520
Recuperi spese legali	28.080
Interessi ritardato pagamento	25.370
Sopravvenienze attive immobiliari	1.739
Interessi su depositi cauzionali	-270
Spese e commissioni bancarie	-5.738
Spese legali	-88.019
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-237.638
Spese condominiali	-384.658
Spese straordinarie non recuperabili	-829.657
Costi del personale non recuperabili	-869.828
Spese ord. recuperabili	-885.335
Spese ordinarie non recuperabili	-1.276.383
<b>Totale</b>	<b>5.427.598</b>

#### b) Plusvalenze da valutazione immobili € 4.487.000

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 € -184.521**

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 € -1.751.248**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-1.490.640
Imposta di registro	-230.606
Imposta di bollo e altre	-30.002
<b>Totale</b>	<b>-1.751.248</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 8.205.917**

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

**a) Dividendi e interessi € 3.403.104**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	2.723.102
Titoli di capitale quotati	680.000
Depositi bancari	2
<b>Totale</b>	<b>3.403.104</b>

**b) Utili e perdite da realizzo € -41.084**

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

Descrizione	Utili e perdite da realizzo
Titoli di Stato o organismi internazionali	-40.326
Depositi bancari	20
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-778
<b>Totale</b>	<b>-41.084</b>

**c) Plusvalenze / Minusvalenze € 4.843.897**

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

Descrizione	Plusvalenze / Minusvalenze
Titoli di Stato o organismi internazionali	5.344.599
Titoli di capitale non quotati	-500.711

<b>Descrizione</b>	<b>Plusvalenze / Minusvalenze</b>
Depositi bancari	9
<b>Totale</b>	<b>4.843.897</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Adeguamento valore commerciale società agricole	-436.968
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-63.743
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	0
<b>Totale</b>	<b>-500.711</b>

### **30 - Risultato della gestione finanziaria € 16.746.244**

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

#### **a) Dividendi e interessi € 2.170.836**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.281
Titoli di debito quotati	622.317
Titoli di capitale quotati	1.546.737
Depositi bancari	501
<b>Totale</b>	<b>2.170.836</b>

#### **b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 14.575.408**

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 e organismi internazionali	1.522
Titoli di debito quotati	1.528.239
Titoli di capitale quotati	12.471.969
Quote di OICR	660.913
Depositi bancari	-42.209
Futures	19.631
Risultato gestione cambi	-10.269
Commissioni di negoziazione	-31.494

<b>Descrizione</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-33.712
Oneri diversi, arrotondamenti passivi	-14.413
Commissioni di retrocessione	22.324
Sopravvenienze attive finanziarie	187
Proventi diversi, arrotondamenti attivi	2.720
<b>Totale</b>	<b>14.575.408</b>

#### **40 - Oneri di gestione € -309.221**

##### **a) Società di gestione € -234.325**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
Amundi S.G.R. S.p.A ex Pioneer Investment Management SGR Spa	-58.054	-
State Street Global Advisors Limited	-55.182	-
AXA Investment Managers UK Ltd	-40.743	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-34.051	-
Amundi S.G.R. S.p.A.	-28.151	-
Vontobel Asset Management	-18.144	-
<b>Totale</b>	<b>-234.325</b>	<b>-</b>

##### **b) Banca Depositaria € -50.130**

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

##### **c) Altri oneri di gestione € -24.766**

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 € -530.291**

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

##### **b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -45.357**

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>
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-37.627
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-7.730
<b>Totale</b>	<b>-45.357</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -258.896**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Compensi ad attuari	-37.332
Prestazioni professionali	-37.149
Spese di assistenza e manutenzione	-32.899
Compensi Sindaci	-31.147
Servizi vari	-27.295
Spese di rappresentanza	-16.159
Controllo interno	-12.118
Premi Assicurativi	-11.544
Compensi Società di Revisione	-11.532
Spese hardware e software	-11.291
Spese pubblicazione bando di gara	-4.290
Contratto fornitura servizi	-3.920
Spese consulenza	-3.450
Contributo INPS collaboratori esterni	-3.294
Spese per organi sociali	-3.168
Spese telefoniche	-2.710
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.628
Spese varie	-2.233
Rimborso spese sindaci	-1.729
Bolli e Postali	-1.073
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-621
Rimborso spese amministratori	-620
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-611
Spese grafiche e tipografiche	-83
<b>Totale</b>	<b>-258.896</b>

**d) Spese per il personale € -219.754**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato	-219.754
<b>Totale</b>	<b>-219.754</b>

**e) Ammortamenti € -5.445**

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

**f) Oneri e proventi diversi € -839**

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	245
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>246</b>

Oneri

Oneri bancari	-693
Sopravvenienze passive	-311
Commissioni e spese bancarie	-80
Arrotondamenti passivi	-1
<b>Totale</b>	<b>-1.085</b>

## 6.3 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

### 6.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2019	31.12.2018
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>145.328.128</b>	<b>141.718.550</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	23.213.387	24.962.519
d) Depositi bancari	30.539.301	10.651.416
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	3	3
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	91.575.437	106.104.612
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>162.723.900</b>	<b>205.768.212</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.845.874	1.797.516
b) Investimenti in immobili	160.331.671	176.445.153
c) Altre attività della gestione immobiliare	546.355	27.525.543
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>949.067.622</b>	<b>848.113.625</b>
a) Depositi bancari	45.153.113	42.360.391
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	329.209.596	318.554.004
d) Titoli di debito quotati	253.930.845	204.880.653
e) Titoli di capitale quotati	283.246.005	245.493.482
f) Titoli di debito non quotati	17.329.395	15.754.960
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	12.262.327	15.487.536
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.137.521	3.903.602
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.436.214	244.536
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	2.362.606	1.434.461
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.585.173</b>	<b>5.686.979</b>
a) Cassa e depositi bancari	5.506.336	5.621.817
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	13.362	23.081
d) Altre attività della gestione amministrativa	65.475	42.081
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>7.647.245</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.262.704.823</b>	<b>1.208.934.611</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.105.313</b>	<b>10.671.031</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.484.222	4.176.204
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.621.091	6.494.827
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.543.209</b>	<b>869.340</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.319.746	808.165
e) Debiti su operazioni future / forward	223.463	61.175
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>1.366.102</b>	<b>2.881.624</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	1.366.102	2.881.624
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.747.230</b>	<b>1.865.832</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.747.230	1.865.832
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>11.662.610</b>	<b>1.702.402</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.482.969	1.702.402
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	10.179.641	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>24.424.464</b>	<b>17.990.229</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.238.280.359</b>	<b>1.190.944.382</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>- 136.640.962</b>	<b>- 138.545.080</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	503.600	576.805
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	6.559.691	5.371.007
Contratti futures	- 5.275.791	- 12.504.580
Valute da regolare	- 138.428.462	- 131.988.312

## 6.3.2 Conto Economico

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 39.534.968</b>	<b>- 33.449.746</b>
a) Contributi per le prestazioni	18.656.720	20.014.941
b) Anticipazioni	- 5.438.634	- 4.111.982
c) Trasferimenti e riscatti	- 29.341.371	- 23.037.426
d) Trasformazioni in rendita	- 1.119.834	- 1.153.930
e) Erogazioni in forma di capitale	- 20.908.672	- 19.915.367
f) Premi per prestazioni accessorie	- 1.383.177	- 1.434.497
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	3.811.485
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>7.351.434</b>	<b>8.303.084</b>
a) Risultato di gestione	3.725.472	6.010.887
b) Plusvalenze da valutazione immobili	5.809.000	6.349.000
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 936.479	- 2.410.444
d) Imposte e tasse	- 1.246.559	- 1.646.359
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.945.025</b>	<b>- 1.436.504</b>
a) Dividendi	680.008	685.349
b) Utili e perdite da realizzo	- 677	- 46.674
c) Plusvalenze/Minusvalenze	1.265.694	- 2.075.179
<b>30 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>99.851.322</b>	<b>- 30.601.958</b>
a) Dividendi e interessi	16.454.666	16.691.332
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	83.396.656	- 47.293.290
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.018.285</b>	<b>- 1.975.627</b>
a) Società di gestione	- 1.790.774	- 1.758.137
b) Banca Depositaria	- 159.557	- 152.220
c) Altri oneri di gestione	- 67.954	- 65.270
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>99.778.062</b>	<b>- 34.014.089</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 1.124.608</b>	<b>- 1.215.684</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 193.559	- 195.031
c) Spese generali ed amministrative	- 432.715	- 473.756
d) Spese per il personale	- 488.216	- 514.589
e) Ammortamenti	- 9.720	- 9.720
f) Oneri e proventi diversi	- 398	- 22.588
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>66.469.920</b>	<b>- 60.376.435</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 19.133.943</b>	<b>5.944.843</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 1.482.969	- 1.702.402
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 17.650.974	7.647.245
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>47.335.977</b>	<b>- 54.431.592</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 2019 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

<b>Gestore</b>	<b>Importo gestito</b>
Amundi S.G.R. S.p.A ex Pioneer Investment Management SGR Spa	169.617.910
Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI France	127.062.302
PIMCO Europe Limited	126.020.422
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	119.819.373
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	102.028.298
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap	71.962.058
Gestione diretta a cura del Fondo	68.752.691
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	64.923.310
Amundi S.G.R. S.p.A.	61.327.916
State Street Global Advisors Limited	54.207.874
Franklin Templeton Investment Management Limited	50.583.812
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>1.016.305.966</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	1,61
2	FRKLQ EMERGING MARKETS ETF	IE00BF2B0K52	I.G - OICVM UE	12.262.327	1,31
3	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT	10.926.201	1,17
4	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.058.840	1,08
5	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.395.000	1,01
6	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.142.976	0,98
7	US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	US9128283W81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.019.975	0,97
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.618.368	0,92
9	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL. A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	8.340.692	0,89
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.768.182	0,83
11	US TREASURY N/B 15/02/2025 2	US912828J272	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.416.091	0,69
12	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.275.695	0,67
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.025.981	0,65
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.930.778	0,63
15	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.855.988	0,63
16	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.701.061	0,61
17	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.642.550	0,60
18	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.193.381	0,56
19	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.146.005	0,55
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.953.786	0,53
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.611.322	0,49
22	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.568.127	0,49
23	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.515.406	0,48
24	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.458.384	0,48
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.378.565	0,47
26	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.311.762	0,46
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.235.307	0,45
28	FONDO F2i	IT0004850837	I.G - OICVM IT NQ	3.946.494	0,42
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.916.980	0,42
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.866.582	0,41
31	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.829.697	0,41
32	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	US912828P386	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.755.972	0,40
33	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2047 ,1	FR0013209871	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.755.059	0,40
34	US TREASURY N/B 15/08/2025 6,875	US912810EV62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.747.181	0,40
35	US TREASURY N/B 28/02/2023 2,625	US9128284A52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.672.606	0,39
36	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.538.662	0,38
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.453.384	0,37
38	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.384.281	0,36
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.383.785	0,36
40	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	3.341.016	0,36
41	NATWEST MARKETS PLC 27/09/2021 FLOATING	XS1884702207	I.G - TDebito Q UE	3.326.499	0,36
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.311.095	0,35
43	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	XS1240146891	I.G - TDebito Q OCSE	3.307.557	0,35
44	FN MA3238 01/01/2048 3,5	US31418CS476	I.G - TDebito NQ OCSE	3.212.061	0,34
45	TSY INFL IX N/B 15/07/2028 ,75	US912828Y388	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.174.352	0,34
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1	IT0005329344	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.150.133	0,34
47	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2050 1 (11/06/2019)	DK0009524431	I.G - TDebito Q UE	3.107.165	0,33
48	US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.077.526	0,33
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.021.363	0,32
50	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	3.019.110	0,32

## 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	100.211.066	136.558.444	91.062.653	1.377.433	329.209.596
Titoli di Debito quotati	30.546.000	159.427.838	62.063.695	1.893.312	253.930.845
Titoli di Capitale quotati	26.791.917	165.015.841	82.967.540	8.470.710	283.246.008
Titoli di Debito non quotati	8.465	5.334.035	11.986.895	-	17.329.395
Titoli di Capitale non quotati	91.575.437	-	-	-	91.575.437
Quote di OICR	19.266.893	12.262.327	-	-	31.529.220
Quote di OICR non quotati	3.946.494	-	-	-	3.946.494
Depositi bancari	75.692.414	-	-	-	75.692.414
<b>Totale</b>	<b>348.038.686</b>	<b>478.598.485</b>	<b>248.080.783</b>	<b>11.741.455</b>	<b>1.086.459.409</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	219.405.902	245.609.110	307.911.995	72.541.583	845.468.590
USD	85.601.746	13.287.138	74.896.436	1.197.101	174.982.421
JPY	-	-	7.221.330	284.811	7.506.141
GBP	17.143.710	2.414.285	6.546.177	126.103	26.230.275
CHF	-	-	5.240.904	345.832	5.586.736
SEK	-	40.176	562.071	552.802	1.155.049
DKK	-	9.909.531	656.430	34.276	10.600.237
NOK	-	-	130.030	37.156	167.186
CAD	3.011.713	-	3.462.358	344.670	6.818.741
AUD	3.182.895	-	1.656.144	105.838	4.944.877
HKD	-	-	1.804.790	42.472	1.847.262
SGD	-	-	98.505	538	99.043
NZD	-	-	108.887	44.852	153.739
Altre valute	863.630	-	1.102	34.380	899.112
<b>Totale</b>	<b>329.209.596</b>	<b>271.260.240</b>	<b>410.297.159</b>	<b>75.692.414</b>	<b>1.086.459.409</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	25/12/2019	02/01/2020	5.995	USD	1,090	5.341
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	31/12/2019	02/01/2020	1.050.000	USD	1,1225	940.929
<b>Totale</b>							<b>946.270</b>

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
CANCOM SE	DE0005419105	30/12/2019	02/01/2020	17	EUR	1,0000	-888
US TREASURY N/B 15/11/2049 2,375	US912810SK51	31/12/2019	02/01/2020	300.000	USD	1,1225	-269.246
<b>Totale</b>							<b>-270.134</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 Mar20	LUNGA	991.900
Euro-BTP Future Mar20	CORTA	-712.300
EURO-BOBL FUTURE Mar20	LUNGA	3.875.270
Euro-OAT Future Mar20	LUNGA	2.604.320
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	-5.114.700
AUST 10Y BOND FUT Mar20	LUNGA	1.163.826
LONG GILT FUTURE Mar20	LUNGA	310.096
US 10yr Ultra Fut Mar20	CORTA	-501.392
US 10YR NOTE (CBT)Mar20	CORTA	-343.221
EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	633.930
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	-5.114.700
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	-3.068.820
<b>Totale</b>		<b>-5.275.791</b>

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	16.727.110	0,8474	-19.740.497
JPY	CORTA	24.915.000	121,9877	-204.242
PLN	CORTA	3.784.000	4,2513	-890.091
SEK	CORTA	5.816.000	10,5078	-553.496
USD	CORTA	117.726.767	1,1225	-104.879.079
USD	LUNGA	4.982.000	1,1225	4.438.307
DKK	LUNGA	86.881.693	7,4725	11.626.858
AUD	CORTA	5.440.452	1,5969	-3.406.990
AUD	LUNGA	100.000	1,5969	62.623
CAD	CORTA	4.904.477	1,4556	-3.369.385
DKK	CORTA	160.751.931	7,4725	-21.512.470
<b>Totale</b>				<b>-138.428.462</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	5,253	10,484	7,648	8,803
Titoli di Debito quotati	2,829	5,184	3,445	4,145
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,500	16,442	-

### 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	45.483	EUR	106.817
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	1.200.000	EUR	1.285.044
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	1.500.000	EUR	1.637.985

### 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	-302.019.548	273.207.975	-28.811.573	575.227.523
Titoli di Debito quotati	-179.337.188	105.987.503	-73.349.685	285.324.691
Titoli di capitale quotati	-202.578.335	224.339.211	21.760.876	426.917.546
Titoli di Debito non quotati	-9.354.923	3.607.271	-5.747.652	12.962.194
Quote di OICR	-4.913.510	10.238.129	5.324.619	15.151.639
<b>TOTALI</b>	<b>-698.203.504</b>	<b>617.380.089</b>	<b>-80.823.415</b>	<b>1.315.583.593</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	708	150	858	575.227.523	0,000
Titoli di Debito quotati	13	0	13	285.324.691	0,000
Titoli di Capitale quotati	82.801	48.278	131.079	426.917.546	0,031
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	12.962.194	0,000
Quote di OICR	1.710	585	2.295	15.151.639	0,015
<b>Totale</b>	<b>85.232</b>	<b>49.013</b>	<b>134.245</b>	<b>1.315.583.593</b>	<b>0,006</b>

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

### 10 - Investimenti diretti mobiliari 145.328.128

#### c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 23.213.387

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Investimenti - Fondi investimento chiusi mobiliari	23.213.387
<b>Totale</b>	<b>23.213.387</b>

**d) Depositi bancari € 30.539.301**

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 € 3**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
<b>Totale</b>	<b>3</b>

**l) Titoli capitale non quotati € 91.575.437**

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.	4.685.798
PUCCIARELLA S.r.l.	7.627.074
RISERVO S.r.l.	2.518.542
TREQUANDA S.r.l.	11.601.369
<b>Valore società agricole (A)</b>	<b>26.432.783</b>
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	21.142.654
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	29.000.000
<b>Valore società immobiliari (B)</b>	<b>50.142.654</b>
<b>BANCA D'ITALIA (C)</b>	<b>15.000.000</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b>	<b>91.575.437</b>

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 162.723.900****a) Cassa e depositi bancari € 1.845.874**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.845.091
Cassa	783
<b>Totale</b>	<b>1.845.874</b>

**b) Investimenti in immobili € 160.331.671**

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>SEZIONE 2</b>			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2018	2019	2019	2019	VAL.COMM.2019
508	Milano	Via Andegari, 18	34,036,000			35,815,000	<b>1,779,000</b>
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	593,018			578,729	<b>(14,289)</b>
512	Milano	Via Brera, 10	17,518,000			18,681,000	<b>1,163,000</b>
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	643,032			616,834	<b>(26,198)</b>
527	Milano	Via Manara, 15/17	7,832,000		5,717,000	2,160,000	<b>45,000</b>
528	Monza	Via Ambrosini, 3	348,000		219,000	125,000	<b>(4,000)</b>
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	775,000		-	768,000	<b>(7,000)</b>
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	30,100		-	30,100	-
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	594,000		-	570,000	<b>(24,000)</b>
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	3,711,000		2,741,000	988,000	<b>18,000</b>
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	321,000		-	321,000	-
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	52,000		-	52,000	-
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	36,000		36,000	-	-
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	46,449,000		-	47,695,000	<b>1,246,000</b>
572	Milano	Via A.Mauri, 6	6,777,000		-	6,966,000	<b>189,000</b>
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	25,000		-	25,000	-
575	Milano	Via Zuretti, 25	271,000		271,000	-	-
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	15,000		-	15,000	-
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	2,417,000		-	2,185,000	<b>(232,000)</b>
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	4,435,000		39,500	4,174,000	<b>(221,500)</b>
583	Brescia	Via Corsica, 305	8,745,000		430,000	8,141,000	<b>(174,000)</b>
584	Como	Salita Cappuccini, 20	426,000		60,000	366,000	-
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	1,386,000		214,000	1,131,000	<b>(41,000)</b>
587	Cesate	Via Romano, 32	186,000		-	186,000	-
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	116,000		116,000	-	-
593	Lecco	V.le Turati, 98	368,000		192,000	176,000	-
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	166,000		127,000	39,000	-
662	Liscate	Via Don Sturzo	17,000		-	17,000	-
666	Lecco	Via Amendola	6,950,000		4,667,000	2,234,000	<b>(49,000)</b>
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	784,000		784,000	-	-
669	Varedo	Via Umberto I	1,261,000		1,261,000	-	-
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	21,693,000		-	23,062,000	<b>1,369,000</b>
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	4,099,000		4,099,000	-	-
1311	Meda	Via Solferino, 3	290,000		-	290,000	-
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	23,816			22,625	<b>(1,191)</b>
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1,710,584			1,614,724	<b>(95,860)</b>
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	65,494			62,517	<b>(2,977)</b>
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	41,678			41,678	-
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	238,755			232,801	<b>(5,954)</b>
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	480,488		12,503	447,741	<b>(20,244)</b>
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	223,870			212,558	<b>(11,312)</b>
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	295,318			289,364	<b>(5,954)</b>
			<b>176,445,153</b>	<b>-</b>	<b>20,986,003</b>	<b>160,331,671</b>	<b>4,872,521</b>

**Beni immobili – Destinazione d'uso**

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 2
Appartamenti	622	256
Portineria	10	5
Banca	22	4
Uffici	162	80
Negozi	98	62
Laboratorio	1	1
Magazzini	88	46
Box	621	222
Posto auto coperto	118	64
Posto auto scoperto	47	5
Vari	57	34
Terreni IN ETTARI	29	17
	1,875	795

**Beni immobili – Distribuzione geografica**

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		Sezione 2	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	931	90,480	316	47,225
Milano provincia	388	37,209	76	9,527
Bergamo	7	2,367	7	2,367
Brescia	160	9,199	160	9,199
Como e provincia	61	6,151	5	330
Lecco e provincia	19	1,731	19	1,731
Monza e Brianza provincia	21	1,201	8	325
Novara	31	1,149	31	1,149
Varese e provincia	51	6,769	51	6,769
Altre provincie	206	90,206	123	53,708
	1,875	246,461	795	132,330

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 546.355**

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	2.506.966	-
Fondo affitti inesigibili	-2.215.165	-
Altre attività della gestione immobiliare		127.727
Crediti verso Sezione I		121.375
Crediti verso società		4.820
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
<b>Totale</b>		<b>546.355</b>

## **20 - Investimenti in gestione € 949.067.622**

### **a) Depositi bancari € 45.153.113**

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 € 329.209.596**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	100.211.066
Titoli di Stato altri Paesi UE	136.558.444
Titoli di Stato Paesi OCSE	91.062.653
Titoli di Stato Paesi non OCSE	1.377.433
<b>Totale</b>	<b>329.209.596</b>

### **d) Titoli di debito quotati € 253.930.845**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	30.546.000
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	159.427.838
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	62.063.695
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	1.893.312
<b>Totale</b>	<b>253.930.845</b>

### **e) Titoli di capitale quotati € 283.246.005**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	26.791.914
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	165.015.841
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	82.967.540
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	8.470.710
<b>Totale</b>	<b>283.246.005</b>

**f) Titoli di debito non quotati € 17.329.395**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito non quotati Italia	8.465
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	5.334.035
Titoli di debito non quotati altri Paesi OCSE	11.986.895
<b>Totale</b>	<b>17.329.395</b>

**h) Quote di O.I.C.R. € 12.262.237**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	12.262.327
<b>Totale</b>	<b>12.262.327</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 4.137.521**

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 € 1.436.214**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	946.270
Crediti per operazioni vendita valuta da regolare	271.611
Crediti per dividendi da incassare	139.723
Crediti per commissioni di retrocessione	78.610
<b>Totale</b>	<b>1.436.214</b>

**p) Margini e crediti su operazioni future / forward € 2.362.606**

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	1.548.397
Margini positivi su operazioni future	814.209
<b>Totale</b>	<b>2.362.606</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa € 5.585.173**

**a) Cassa e depositi bancari € 5.506.336**

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	5.506.336
<b>Totale</b>	<b>5.506.336</b>

**c) Immobilizzazioni materiali € 13.362**

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 65.475**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risconti attivi	65.475
<b>Totale</b>	<b>65.475</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 8.105.313**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 2.484.222**

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		1.856.790
Debiti verso ex iscritti – Riliquidazioni da effettuare		624.238
Contributi da riconciliare		3.194
<b>Totale</b>		<b>2.484.222</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 € 5.621.091**

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 31/12/2018	6.494.827	
Incremento anno 2019	-	
Utilizzo anno 2019	-873.736	
<b>Consistenza al 31/12/2019</b>		<b>5.621.091</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 1.543.209**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.319.746**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	749.778
Debiti per operazioni acquisto valuta da regolare	270.973
Debiti per operazioni acquisto titoli da regolare	270.134
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	14.518
Debiti per commissioni banca depositaria	14.343
<b>Totale</b>	<b>1.319.746</b>

**e) Debiti su operazioni future / forward € 223.463**

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 € 1.366.102****a) Debiti della gestione immobiliare € 1.366.102**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.288.030
Anticipi su vendite immobiliari	211.000
F.do acc.to tfr custodi	142.838
Debiti v.so fornitori	110.814
Debiti per anticipi su affitti	52.545
C/in sospeso – movim. da regolarizzare	-439.125
<b>Totale</b>	<b>1.366.102</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa € 1.747.230****b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.747.230**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso sezione I	1.677.127
Debiti verso Gestori	69.980
Altri debiti	123
<b>Totale</b>	<b>1.747.230</b>

**50 – Debiti di imposta € 11.662.610**

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2019 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	1.482.969
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	10.179.641
<b>Totale</b>	<b>11.662.610</b>

### **100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.238.280.359**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II. pari a € 1.262.704.823 ed il totale delle passività pari a € 24.424.464.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto. determinata in € 423.900,97.

### **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	503.600
Impegno al pagamento di rendite	6.559.691
Contratti futures	-5.275.791
Valute da regolare	-138.428.462
<b>Totale</b>	<b>-136.640.962</b>

### 6.3.3.1 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale € -39.534.968

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

##### a) Contributi per le prestazioni € 18.656.720

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	8.119.823
Contributo ordinario a carico azienda	8.785.173
Trasferimenti in ingresso	368.547
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	509.441
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	873.736
<b>Totale</b>	<b>18.656.720</b>

##### b) Anticipazioni € -5.438.634

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

##### c) Trasferimenti e riscatti € -29.341.371

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-11.453.441
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-8.658.887
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale	-6.137.943
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-2.641.812
Trasferimento posizione individuale in uscita	-409.792
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-39.496
<b>Totale</b>	<b>-29.341.371</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 € -1.119.834**

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 € -20.908.672**

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 € -1.383.177**

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 € 7.351.434**

#### **a) Risultato di gestione € 3.725.472**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione attivi	5.927.985
Plusvalenze vendite immobiliari	1.913.445
Recuperi spese da inquilini	690.118
Recupero imposta di registro	53.191
Rimborsi assicurativi	39.645
Interessi ritardato pagamento	29.049
Sopravvenienze attive immobiliari	24.806
Recuperi spese legali	12.682
Interessi su depositi cauzionali	-303
Spese e commissioni bancarie	-3.129
Spese legali	-145.627
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-228.532
Spese straordinarie non recuperabili	-260.492
Accantonamento affitti inesigibili	-287.433
Spese ord. Recuperabili	-605.103
Spese ordinarie non recuperabili	-679.726

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese condominiali	-731.362
Costi del personale non recuperabili	-810.242
Minusvalenze su vendite immobiliari	-1.213.500
<b>Totale</b>	<b>3.725.472</b>

**b) Plusvalenze da valutazione immobili € 5.809.000**

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 € -936.479**

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 € -1.246.559**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
IMU	-1.076.990
Imposta di registro	-155.773
Imposta di bollo e altre	-13.796
<b>Totale</b>	<b>-1.246.559</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 1.945.025**

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

**a) Dividendi e interessi € 680.008**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di capitale quotati	680.000
Depositi bancari	8
<b>Totale</b>	<b>680.008</b>

**b) Utili e perdite da realizzo € -677**

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>
Depositi bancari	78
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-755
<b>Totale</b>	<b>-677</b>

**c) Plusvalenze / Minusvalenze € 1.256.694**

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 non quotati	-1.938.885
Quote di OICR	3.204.570
Depositi bancari	9
<b>Totale</b>	<b>1.265.694</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	-643.032
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-1.295.853
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	0
<b>Totale</b>	<b>-1.938.885</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria € 99.851.322**

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

**a) Dividendi e interessi € 16.454.666**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.142.269
Titoli di debito quotati	3.833.917
Titoli di debito non quotati	420.608
Titoli di capitale quotati	6.062.960
Depositi bancari	-5.088
<b>Totale</b>	<b>16.454.666</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 83.396.656**

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	20.060.933
Titoli di debito quotati	7.295.745
Titoli di capitale quotati	60.572.994
Titoli di debito non quotati	649.458
Quote di O.I.C.R.	2.101.705
Futures	-108.678
Depositi bancari	1.903.163
Risultato gestione cambi	-8.741.299
Commissioni di negoziazione	-134.245
Oneri bancari. bolli e spese su operazioni	-133.465
Oneri diversi e arrotondamenti passivi	-42.537
Sopravvenienze passive	-175.912
Commissioni di retrocessione	65.409
Proventi diversi e arrotondamenti attivi	34.615
Sopravvenienze attive	48.770
<b>Totale</b>	<b>83.396.656</b>

**40 - Oneri di gestione € -2.018.285****a) Società di gestione € -1.790.774**

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	-315.199	-
Amundi S.G.R. S.p.A. ex Pioneer Investment Management SGR Spa	-275.892	-
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-201.463	-
State Street Global Advisors Limited	-184.895	-
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	-157.991	-
AXA Investment Managers UK Ltd	-145.437	-
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	-137.443	-
Amundi S.G.R. S.p.A.	-116.764	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-100.630	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	-93.144	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	-61.916	-
<b>Totale</b>	<b>-1.790.774</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria € -159.557**

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

**c) Altri oneri di gestione € -67.954**

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 € -1.124.608**

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

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -193.559**

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	-134.853
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-58.706
<b>Totale</b>	<b>-193.559</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -432.715**

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

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	-72.762
Compensi Sindaci	-69.197
Servizi vari	-60.639
Prestazioni professionali	-46.125
Controllo interno	-26.922
Compensi Società di Revisione	-25.028
Premi Assicurativi	-24.860
Spese hardware e software	-23.648
Spese consulenza	-13.483
Spese pubblicazione bando di gara	-9.530
Contributo annuale Covip	-9.481
Contratto fornitura servizi	-8.710
Contributo INPS collaboratori esterni	-7.273
Spese per organi sociali	-7.038
Spese telefoniche	-5.894
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-5.838
Spese varie	-4.960
Rimborso spese sindaci	-3.841
Bolli e Postali	-2.383
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-1.379

Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.359
Spese di rappresentanza	-1.342
Rimborso spese amministratori	-838
Spese grafiche e tipografiche	-185
<b>Totale</b>	<b>-432.715</b>

**d) Spese per il personale € -488.216**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa	-488.216
<b>Totale</b>	<b>-488.216</b>

**e) Ammortamenti € -9.720**

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

**f) Oneri e proventi diversi € -398**

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	512
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>513</b>

Oneri

Sopravvenienze passive	-691
Oneri bancari	-42
Commissioni e spese bancarie	-177
Arrotondamenti passivi	-1
<b>Totale</b>	<b>-911</b>

**80 – Imposta sostitutiva € -19.133.943**

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-1.482.969
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-17.650.974
<b>Totale</b>	<b>-19.133.943</b>

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

### 6.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2019	31.12.2018
<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>5.580.240</b>	<b>5.123.964</b>
a) Depositi bancari	341.525	387.966
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.922.868	4.527.514
d) Titoli di debito quotati	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.	115.779	115.101
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	23.646	18.088
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	70.029	75.295
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>9.402</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.580.240</b>	<b>5.133.366</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</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>5.560</b>	<b>5.043</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.560	5.043
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>13.182</b>	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	13.182	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>18.742</b>	<b>5.043</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.561.498</b>	<b>5.128.323</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>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>281.125</b>	<b>396.716</b>
a) Contributi per le prestazioni	459.350	496.701
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 89.531	- 22.421
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 88.694	- 77.564
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>196.979</b>	<b>37.245</b>
a) Dividendi e interessi	102.026	61.951
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	94.953	99.196
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>22.345</b>	<b>20.338</b>
a) Società di gestione	- 21.456	- 19.529
b) Banca Depositaria	- 889	- 809
c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>174.634</b>	<b>57.583</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 alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>455.759</b>	<b>339.133</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>22.584</b>	<b>9.402</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 22.584	- 9.402
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>433.175</b>	<b>348.535</b>

### 6.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	437.821,146		5.128.323
a) Quote emesse	38.478,482	459.350	
b) Quote annullate	-14.918,061	-178.225	
c) Variazione valore quote		152.050	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			433.175
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>461.381,567</b>		<b>5.561.498</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 2018 è pari a € 11,713.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 12.054.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 281.125, 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

**€ 5.580.240**

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.	5.504.780
<b>TOTALE</b>	<b>5.504.780</b>

Il totale di € 5.504.780 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 € 80 e sottratti i crediti previdenziali relativi a contributi del mese di dicembre 2019 per € 69.980.

##### Depositi bancari

**€ 341.525**

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	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	613.680	11,93
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	512.995	9,97
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	468.743	9,11
4	CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.004	7,77
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.809	7,75
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	323.270	6,28
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.997	5,95
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	303.876	5,91
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	231.544	4,50
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	230.153	4,47
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.601	4,05
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.798	4,00
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	113.630	2,21
14	COMMUNITY OF MADRID SPAI 17/07/2023 2,875	ES0000101644	I.G - TStato Org.Int Q UE	110.380	2,15
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	108.034	2,10
16	DEXIA CREDIT LOCAL 26/11/2024 1,25	XS1143093976	I.G - TDebito Q UE	106.393	2,07
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.214	1,99
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.579	1,95
19	CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.065	1,94
20	UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	I.G - OICVM UE	74.974	1,46
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.276	0,98
22	UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	I.G - OICVM UE	40.805	0,79
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.505	0,46
24	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.715	0,21

### 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	4.562.424	360.444	4.922.868
Titoli di debito	-	106.393	106.393
Quote di OICR	-	115.779	115.779
Depositi bancari	341.525	-	341.525
<b>Totale</b>	<b>4.903.949</b>	<b>582.616</b>	<b>5.486.565</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	4.922.868	106.393	115.779	338.538	5.483.578
USD	-	-	-	2.987	2.987
<b>Totale</b>	<b>4.922.868</b>	<b>106.393</b>	<b>115.779</b>	<b>341.525</b>	<b>5.486.565</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	2,515	3,546
Titoli di Debito quotati	-	4,781

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	-4.450.484	4.018.062	-432.422	8.468.546
Titoli di debito quotati	-107.115	-	-107.115	107.115
Quote di OICR	-	27.907	27.907	27.907
<b>Totali</b>	<b>-4.557.599</b>	<b>4.045.969</b>	<b>-511.630</b>	<b>8.603.568</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	-	-	-	8.468.546	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	107.115	0,000
Quote di OICR	-	-	-	27.907	0,000
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>8.603.568</b>	<b>0,000</b>

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

#### **I) Ratei e risconti attivi** **€ 23.646**

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** **€ 70.029**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende per € 69.980 i crediti previdenziali per i contributi del mese di dicembre 2019 e per € 49 i crediti per commissioni di retrocessione.

### PASSIVITA'

#### **20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 5.560**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 5.560**

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	5.480
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	80
<b>Totale</b>	<b>5.560</b>

#### **50 - Debiti di imposta** **€ 13.182**

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

€ 281.125

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 459.350

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2019.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	459.350
<b>TOTALE</b>	<b>459.350</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti € -89.531

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-89.531
<b>Totale</b>	<b>-89.531</b>

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

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).

#### e) Erogazioni in forma di capitale € -88.694

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.

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 196.979

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	98.386	66.180
Titoli di Debito	770	-123
Quote di OICR	2.861	28.584
Depositi bancari	9	33

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Commissioni di retrocessione	-	327
Bolli e spese	-	-48
<b>Totale</b>	<b>102.026</b>	<b>94.953</b>

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -22.345**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>	<b>Totale</b>
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-21.456	-	-21.456
<b>Totale</b>	<b>-21.456</b>	<b>-</b>	<b>-21.456</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 889) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -22.584**

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 € 124.705.000 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 € 2.439.596.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2019:

**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 31-12-2019

<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

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
II - Immobilizzazioni materiali	16.966.801	14.609.547
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>16.966.801</b>	<b>14.609.547</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	442.912	89.439
esigibili oltre l'esercizio successivo	731	731
<b>Totale crediti</b>	<b>443.643</b>	<b>90.170</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>	<b>2.100.925</b>	<b>4.476.844</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>2.544.568</b>	<b>4.567.014</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>19.511.369</b>	<b>19.176.561</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	14.500.000	14.500.000
IV - Riserva legale	707.817	689.658
VI - Altre riserve	1	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	3.577.862	3.232.858
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	278.753	363.163
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>19.064.433</b>	<b>18.785.679</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>7.334</b>	<b>7.515</b>
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	371.064	310.463
esigibili oltre l'esercizio successivo	65.949	70.524
<b>Totale debiti</b>	<b>437.013</b>	<b>380.987</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>2.589</b>	<b>2.380</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>19.511.369</b>	<b>19.176.561</b>

## Conto Economico

31-12-2019 31-12-2018

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.735.169	1.667.821
5) altri ricavi e proventi		
altri	12.140	11.358
Totale altri ricavi e proventi	12.140	11.358
Totale valore della produzione	1.747.309	1.679.179
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	81.999	12.375
7) per servizi	187.425	161.027
9) per il personale		
a) salari e stipendi	57.331	54.141
b) oneri sociali	11.847	13.218
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	7.417	7.599
c) trattamento di fine rapporto	3.040	3.044
e) altri costi	4.377	4.555
Totale costi per il personale	76.595	74.958
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	583.757	583.757
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	583.757	583.757
Totale ammortamenti e svalutazioni	583.757	583.757
14) oneri diversi di gestione	376.451	299.838
Totale costi della produzione	1.306.227	1.131.955
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	441.082	547.224
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	114	379
Totale proventi diversi dai precedenti	114	379
Totale altri proventi finanziari	114	379
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	1.051	388
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.051	388
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(937)	(9)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	440.145	547.215
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	161.392	184.052
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	161.392	184.052
21) Utile (perdita) dell'esercizio	278.753	363.163

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2019

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	MILANO
<b>Codice Fiscale</b>	03947610964
<b>Numero Rea</b>	MILANO 1714136
<b>P.I.</b>	03947610964
<b>Capitale Sociale Euro</b>	9.384.000 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	681000
<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

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	6.308	625
II - Immobilizzazioni materiali	4.540.000	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	4.546.308	625
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	0	0
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	290.502	226.283
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	710
Totale crediti	290.502	226.993
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	10.688.254	22.037.864
Totale attivo circolante (C)	10.978.756	22.264.857
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	15.525.064	22.265.482
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	9.611.000	9.384.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.313.000	13.198.864
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.876.800	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	1.967.555
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(298.678)	(4.242.015)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	15.509.886	22.192.968
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	15.178	72.514
Totale debiti	15.178	72.514
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	15.525.064	22.265.482

## Conto Economico

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	911.978
5) altri ricavi e proventi		
altri	7.456	2.943
Totale altri ricavi e proventi	7.456	2.943
Totale valore della produzione	7.456	914.921
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) per servizi	40.339	282.716
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.681	208
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.681	208
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.681	208
14) oneri diversi di gestione	264.114	4.874.012
Totale costi della produzione	306.134	5.156.936
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(298.678)	(4.242.015)
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	0	0
<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)	(298.678)	(4.242.015)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(298.678)	(4.242.015)

## 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	7.955.265 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' 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

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	7.326	7.400
II - Immobilizzazioni materiali	25.912.787	27.517.936
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	25.920.113	27.525.336
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	0	0
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	95.407	308.625
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.410	3.182
Totale crediti	97.817	311.807
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	1.501.834	14.267.463
Totale attivo circolante (C)	1.599.651	14.579.270
D) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>27.519.764</b>	<b>42.104.606</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	7.991.515	7.955.265
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	17.858.792	36.872.416
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	(1.208.988)	(5.702.374)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	26.535.618	41.019.606
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	971.196	1.020.899
esigibili oltre l'esercizio successivo	12.950	64.101
Totale debiti	984.146	1.085.000
E) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>27.519.764</b>	<b>42.104.606</b>

## Conto Economico

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	845.424	2.545.235
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
altri	22.976	8.176
Totale altri ricavi e proventi	22.976	8.176
Totale valore della produzione	868.400	2.553.411
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.543	6.052
7) per servizi	365.962	595.159
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.172.355	1.226.244
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.856	9.997
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.166.499	1.216.247
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.172.355	1.226.244
14) oneri diversi di gestione	534.347	6.428.233
Totale costi della produzione	2.077.207	8.255.688
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(1.208.807)	(5.702.277)
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
altri	181	97
Totale interessi e altri oneri finanziari	181	97
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(181)	(97)
<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)	(1.208.988)	(5.702.374)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.208.988)	(5.702.374)

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2019

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - 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

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	2.907	2.348
II - Immobilizzazioni materiali	8.838.467	8.944.853
Totale immobilizzazioni (B)	8.841.374	8.947.201
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	691.338	694.398
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	246.519	320.122
Totale crediti	246.519	320.122
IV - Disponibilità liquide	196.836	85.427
Totale attivo circolante (C)	1.134.693	1.099.945
Totale attivo	9.976.067	10.047.146
<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	4.044.733	4.089.499
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	(233.567)	(294.766)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	9.636.166	9.619.733
B) Fondi per rischi e oneri	3.000	3.000
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.632	38.564
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	320.920	370.538
Totale debiti	320.920	370.538
E) Ratei e risconti	14.349	15.311
Totale passivo	9.976.067	10.047.146

## Conto Economico

31-12-2019 31-12-2018

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.135.073	1.015.023
5) altri ricavi e proventi		
altri	109.281	108.327
Totale altri ricavi e proventi	109.281	108.327
Totale valore della produzione	1.244.354	1.123.350
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	762.159	758.827
7) per servizi	149.497	172.405
9) per il personale		
a) salari e stipendi	352.285	367.528
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	1.632	697
c) trattamento di fine rapporto	1.632	697
Totale costi per il personale	353.917	368.225
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	144.272	148.233
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	144.272	148.233
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	1.645
Totale ammortamenti e svalutazioni	144.272	149.878
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.058	(62.811)
12) accantonamenti per rischi	0	3.000
14) oneri diversi di gestione	65.018	28.592
Totale costi della produzione	1.477.921	1.418.116
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(233.567)	(294.766)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(233.567)	(294.766)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(233.567)	(294.766)

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2019

<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

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	47.567	56.545
II - Immobilizzazioni materiali	12.829.259	12.837.467
Totale immobilizzazioni (B)	12.876.826	12.894.012
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	1.334.353	1.232.206
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	568.204	502.973
Totale crediti	568.204	502.973
IV - Disponibilità liquide	187.586	41.278
Totale attivo circolante (C)	2.090.143	1.776.457
D) Ratei e risconti	22.585	30.916
<b>Totale attivo</b>	<b>14.989.554</b>	<b>14.701.385</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	920.302	919.516
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	8.160.245	7.860.245
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(8.368)	(23.293)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	101.848	15.711
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	14.435.027	14.033.179
B) Fondi per rischi e oneri	13.000	10.000
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	116.105	106.628
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	415.758	542.297
Totale debiti	415.758	542.297
E) Ratei e risconti	9.664	9.281
<b>Totale passivo</b>	<b>14.989.554</b>	<b>14.701.385</b>

## Conto Economico

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.427.099	1.499.202
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	102.147	91.933
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	102.147	91.933
5) altri ricavi e proventi		
altri	482.379	472.349
Totale altri ricavi e proventi	482.379	472.349
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>2.011.625</b>	<b>2.063.484</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	492.949	598.281
7) per servizi	648.753	681.845
9) per il personale		
a) salari e stipendi	426.749	410.382
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	12.712	14.155
c) trattamento di fine rapporto	9.478	10.237
e) altri costi	3.234	3.918
Totale costi per il personale	439.461	424.537
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	302.606	302.326
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	19.742	19.456
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	282.864	282.870
Totale ammortamenti e svalutazioni	302.606	302.326
12) accantonamenti per rischi	3.000	5.000
14) oneri diversi di gestione	17.922	33.734
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1.904.691</b>	<b>2.045.723</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>106.934</b>	<b>17.761</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>106.934</b>	<b>17.761</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	5.086	2.050
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>5.086</b>	<b>2.050</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>101.848</b>	<b>15.711</b>

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2019

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - 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, legumi da granella e semi oleosi
<b>Società in liquidazione</b>	No
<b>Società con socio unico</b>	No
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e</b>	No
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	No

## Stato patrimoniale

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	9.323	3.120
II - Immobilizzazioni materiali	4.162.360	4.160.688
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>4.171.683</b>	<b>4.163.808</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	317.741	314.024
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	191.677	229.944
<b>Totale crediti</b>	<b>191.677</b>	<b>229.944</b>
IV - Disponibilità liquide	131.141	102.079
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>640.559</b>	<b>646.047</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>4.812.242</b>	<b>4.809.855</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	1.766.522	1.753.616
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	(294.838)	(287.095)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>4.491.684</b>	<b>4.486.521</b>
B) Fondi per rischi e oneri	6.956	20.000
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	138.903	131.446
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	166.304	163.996
<b>Totale debiti</b>	<b>166.304</b>	<b>163.996</b>
E) Ratei e risconti	8.395	7.892
<b>Totale passivo</b>	<b>4.812.242</b>	<b>4.809.855</b>

## Conto Economico

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	464.042	477.359
5) altri ricavi e proventi		
altri	99.367	76.623
Totale altri ricavi e proventi	99.367	76.623
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>563.409</b>	<b>553.982</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	311.264	281.915
7) per servizi	168.503	225.176
9) per il personale		
a) salari e stipendi	244.999	242.223
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	13.549	7.904
c) trattamento di fine rapporto	7.457	7.904
e) altri costi	6.092	0
Totale costi per il personale	258.548	250.127
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	97.165	97.996
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	97.165	97.996
Totale ammortamenti e svalutazioni	97.165	97.996
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.717)	(26.924)
12) accantonamenti per rischi	5.000	20.000
14) oneri diversi di gestione	21.484	12.787
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>858.247</b>	<b>841.077</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(294.838)</b>	<b>(287.095)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>(294.838)</b>	<b>(287.095)</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(294.838)</b>	<b>(287.095)</b>

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2019

<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

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	46.775	47.697
II - Immobilizzazioni materiali	17.306.628	17.401.914
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>17.353.403</b>	<b>17.449.611</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	1.727.316	1.558.382
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	327.778	328.887
<b>Totale crediti</b>	<b>327.778</b>	<b>328.887</b>
IV - Disponibilità liquide	374.282	210.690
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>2.429.376</b>	<b>2.097.959</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>45.838</b>	<b>57.499</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>19.828.617</b>	<b>19.605.069</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	8.116.000	8.116.000
II - Riserva da sovrapprezzo 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	9.819.190	9.968.318
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	(170.476)	(449.128)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>18.974.614</b>	<b>18.845.090</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>10.169</b>	<b>14.000</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>129.629</b>	<b>123.091</b>
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	699.118	605.665
<b>Totale debiti</b>	<b>699.118</b>	<b>605.665</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>15.087</b>	<b>17.223</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>19.828.617</b>	<b>19.605.069</b>

## Conto Economico

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.994.480	1.991.655
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	168.934	38.853
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	168.934	38.853
5) altri ricavi e proventi		
altri	556.585	378.948
Totale altri ricavi e proventi	556.585	378.948
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>2.709.999</b>	<b>2.409.454</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	940.811	1.054.124
7) per servizi	819.554	718.009
8) per godimento di beni di terzi	56.991	54.483
9) per il personale		
a) salari e stipendi	611.068	608.248
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	9.412	11.685
c) trattamento di fine rapporto	6.538	9.576
e) altri costi	2.874	2.109
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>620.480</b>	<b>619.933</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	378.198	386.675
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.246	0
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	360.952	386.675
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>378.198</b>	<b>386.675</b>
12) accantonamenti per rischi	10.000	5.000
14) oneri diversi di gestione	53.838	19.728
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>2.879.872</b>	<b>2.857.952</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(169.873)</b>	<b>(448.498)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	603	630
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>603</b>	<b>630</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(603)</b>	<b>(630)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>(170.476)</b>	<b>(449.128)</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(170.476)</b>	<b>(449.128)</b>

## **Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019**

---

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 2019, 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 che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire

procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'Ente. 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 2019 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 2019. A nostro giudizio la relazione di gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2019.

Il Consiglio di amministrazione informa che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2019 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 2019, 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;

- nel suo complesso l'attività concretamente svolta dal Fondo risulta coerente con le previsioni di Statuto. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 il Fondo ha concretamente operato in tale ambito essendo l'attività stata rivolta esclusivamente al perseguimento degli scopi statutari;

- 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'attuale assetto organizzativo ed amministrativo risulta adeguato all'attuale 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.

Il Consiglio di Amministrazione, nonostante il mancato insediamento dei rinnovati Organi collegiali entro la scadenza prevista dallo Statuto, ha operato nella pienezza dei poteri, garantendo la corretta gestione del Fondo.

*Come riportato nel paragrafo "Eventi successivi ed evoluzioni prevedibili della gestione", tutte le previsioni degli analisti ad inizio 2020 sono state completamente stravolte dall'avvento della pandemia di COVID-19. Il Consiglio di amministrazione pur tenendo in debita considerazione l'incertezza derivante dal contesto di emergenza sanitaria, sociale ed economica e la volatilità sui mercati finanziari che ne è derivata ritiene che questi fattori non intacchino la sostenibilità e la continuità aziendale dell'Ente, anche per il prudentiale profilo degli investimenti finanziari posseduti.*

*Nella relazione si dà atto che, dal punto di vista organizzativo la struttura del Fondo, a cagione dell'emergenza sanitaria, in tempi ristrettissimi è stata in grado di riorganizzare tutte le proprie attività da remoto, senza compromettere in alcun modo il livello dei servizi offerti 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 2019, così come redatto nel progetto presentato in data 27 maggio 2020.

Milano, 16 giugno 2020

Il Collegio dei Revisori

Mario Romano Negri

Mario Anghinoni

Pierluigi Mazzotta

Mario Porta

## DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

### Seduta del 24 Giugno 2020

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2019, 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)	€	1.789.931.084
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	29.984.168
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.759.946.916
		=====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2018	€	1.734.458.595
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	25.488.321
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2019	€	1.759.946.916
		=====

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

\* \* \*

IL PRESIDENTE  
ROCCO CORIGLIANO

IL 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 2019

FSC/FAT/git - RC049582019BD2532



## 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 2019, 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 2019, 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.

## 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.

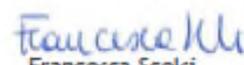
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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, 24 giugno 2020

BDO Italia S.p.A.

  
Francesca Scelsi  
Socio