

Esercizio 2019



Raiffeisen

Fondo Pensione Aperto

Partner di

pensplan 

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato **“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto”** (di seguito denominato “Fondo”) gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. (di seguito denominata “Banca”).

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998 e successive integrazioni del 16 giugno 2002.

Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all’albo delle banche presso la Banca d’Italia al n. 4747; il capitale sociale ammonta ad Euro 225.000.000 interamente versato.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Dott. Michael Grüner
Consiglieri	Dott. Josef Alber Dott. Massimo Andriolo Dott. Walter Dallemulle Dott. Hanspeter Felder Flora Emma Kröss Dott. Jakob Franz Laimer Dott. Michele Tessadri Rag. Stefan Tröbinger Dott. Manfred Wild Dott. Peter Winkler

Collegio sindacale

Presidente	Dott. Klaus Steckholzer
Sindaci effettivi	Dott. Hubert Berger Dott. Hildegard Oberleiter
Sindaci supplenti	Dott. Stefan Franz Aichner Dott. Margit Crazzolara

Indice

1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
 - 1.2.1 Quadro macroeconomico
 - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
 - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

2 Rendiconto

- 2.1 Nota Integrativa
 - 2.1.1 Informazioni Generali
 - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
 - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
 - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
 - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
 - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
 - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
 - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
 - 2.1.2.1. Rendiconto della fase di accumulo
 - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
 - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
 - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
 - 2.1.2.1.4 Comparto Guaranty
 - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

3 Relazione della società di revisione

- 3.1 Comparto Safe
- 3.2 Comparto Activity
- 3.3 Comparto Dynamic
- 3.4 Comparto Guaranty

1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Al 31 dicembre 2019 il Fondo è articolato in **4 comparti di investimento** affinché gli iscritti possano adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione.

Al 31 dicembre 2019 il Fondo contava complessivamente **41.208 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 3.886 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni individuali sono aumentate di 2.731 unità fino a raggiungere complessivi 28.410 aderenti, mentre il numero di iscrizioni collettive è incrementato di 1.155 unità assestandosi a ben 12.798 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla residenza gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	40.650
Provincia di Trento:	222
Fuori Regione:	336

Con riferimento ai singoli comparti gli iscritti si ripartiscono come segue:

7.760	aderenti al Comparto Safe	(18,83%);
25.327	aderenti al Comparto Activity	(61,46%);
7.715	aderenti al Comparto Dynamic	(18,72%);
406	aderenti al Comparto Guaranty	(0,99%).

Gli aderenti iscritti al programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2019 erano 6.755.

L'attivo netto destinato alle prestazioni (Euro 784.408.511) risulta nuovamente in netto aumento rispetto all'anno precedente (Euro 650.424.498) e si suddivide come segue:

Euro 169.015.762	al Comparto Safe
Euro 470.723.748	al Comparto Activity
Euro 128.447.933	al Comparto Dynamic
Euro 16.221.068	al Comparto Guaranty

Nel corso dell'esercizio 2019 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

<i>Forma</i>	<i>Numero pratiche</i>	<i>Controvalore disinvestito euro</i>
Anticipi per ulteriori esigenze	348	3.138.577
Anticipi per prima casa	98	2.766.296
Anticipi per spese mediche	40	144.975
Riscatti	141	1.941.558
Prestazioni in forma di capitale	162	5.843.616
Riscatti per premorienza	38	725.349
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	202	2.922.151
Rendite	2	339.280
RITA	32	2.106.396

Inoltre si segnala che da altri fondi sono state trasferite 700 posizioni con un valore complessivo di Euro 13.931.808.

1.2 Politica di gestione

1.2.1 Quadro macroeconomico

Il contesto economico è ulteriormente peggiorato nel 2019, portando l'economia mondiale ad una crescita del 2,9% secondo i dati dell'OCSE, la più bassa dell'ultimo decennio. I conflitti commerciali avviati dagli Stati Uniti con il resto del mondo al fine di affermare la propria supermazia geopolitica, hanno impattato in modo negativo sui flussi commerciali internazionali. In Europa due ulteriori fattori hanno pesato sulla crescita economica: da un lato, la questione "Brexit" ha posto molte aziende europee davanti a nuove incertezze causando una stagnazione degli investimenti, dall'altro lato, le conseguenze tardive dello scandalo diesel e l'inversione di tendenza nell'economia in ambito ecologico. In Germania il calo della crescita è stato principalmente determinato da tale nuovo orientamento nel settore automobilistico e in quello energetico. Per tali motivi la crescita economica dell'UE ha raggiunto nel 2019 solo un 1,2%. Particolarmente debole nel 2019 si è presentata nuovamente l'Italia. Oltre al calo di fiducia di investitori e imprese a causa dell'incertezza politica, l'Italia ha risentito soprattutto la debolezza della Germania, sfiorando la recessione. Nonostante i temporanei aumenti del prezzo del petrolio, con l'1,3% il tasso di inflazione nell'UE nel corso dell'anno

è rimasto basso, ragione per cui la BCE non ha trovato motivo per innalzare i tassi sopra lo 0%. Al contrario, la BCE ha addirittura tagliato il tasso sui depositi a -0,5%. Diversamente si è comportata la Fed statunitense, che da agosto ha ridotto i tassi dal 2,5% all'1,75%, al fine di evitare un rallentamento dell'economia. A differenza degli Stati Uniti, la politica monetaria della BCE ha continuato ad essere espansiva. I tentativi di interrompere la crescita del bilancio della BCE sono stati presto sostituiti nuovamente da una politica espansiva. È inoltre cresciuto fortemente l'aggregato monetario M2 creato dal sistema finanziario.

1.2.2 Andamento dei mercati finanziari

L'ampia disponibilità di liquidità e tassi storicamente bassi, hanno reso scarse le opportunità di investimenti nel corso del 2019. Da tale situazione hanno tratto beneficio soprattutto i mercati azionari, che, nonostante le preoccupazioni per una recessione imminente, hanno registrato rendimenti molto positivi. Per la prima volta da oltre 10 anni, tutti gli indici azionari nel mondo hanno concluso l'anno in positivo. Nei paesi dell'OCSE i rendimenti sono stati addirittura a doppia cifra. L'Eurostoxx 50 è salito del 22,4%, il Cac40 del 23,4%, il Dax del 24,1% e il Ftse Mib del 25,3%. Solamente lo S&P500 ha avuto un incremento ancora più marcato pari al 26,6%. I rendimenti delle borse asiatiche, con il 17,1% (Nikkei 100) e il 18,42% (TWSE), sono stati leggermente inferiori a quelle europee. Anche i mercati obbligazionari hanno segnato nel 2019 una performance positiva.

Tra aprile ed agosto si è assistito ad un calo significativo dei rendimenti e conseguentemente ad un marcato rialzo dei prezzi delle obbligazioni, in particolare di quelle con scadenze più lunghe. Da settembre i rendimenti sono nuovamente risaliti a causa di allentamenti nella controversia commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina e dei fattori di incertezza Italia e Brexit.

1.2.3 Commento sui Comparti

Comparto Safe

Lo sviluppo della linea Safe, che investe esclusivamente in titoli obbligazionari, è stato caratterizzato nel 2019 dall'andamento positivo dei mercati obbligazionari. In questo contesto di mercato, il gestore ha perseguito una strategia di investimento prudente. In particolare, con riguardo ai titoli di stato europei della zona "core", il gestore ha preferito investire nel corso dell'anno in titoli a breve termine, riducendo così il rischio in modo significativo rispetto al benchmark. Una quota del 20,76% del patrimonio è stata inoltre investita in obbligazioni societarie. In tale contesto, il risultato a fine anno della linea di investimento è stato del + 2,24%.

Comparto Activity

La linea Activity, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 25%, è stata gestita in modo attivo, portando la quota azionaria, rispetto al benchmark, da un leggero sottopeso nel primo semestre, ad un leggero sovrappeso nel secondo semestre dell'anno. Anche la diversificazione del portafoglio sui

vari settori è stata continuamente adattata nel corso dell'anno. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il gestore ha continuato a sottopesare i titoli governativi, investendo una quota superiore al 14% del patrimonio in titoli corporate. In tale contesto positivo dei mercati finanziari, la linea ha chiuso l'anno con un rendimento del +8,97%.

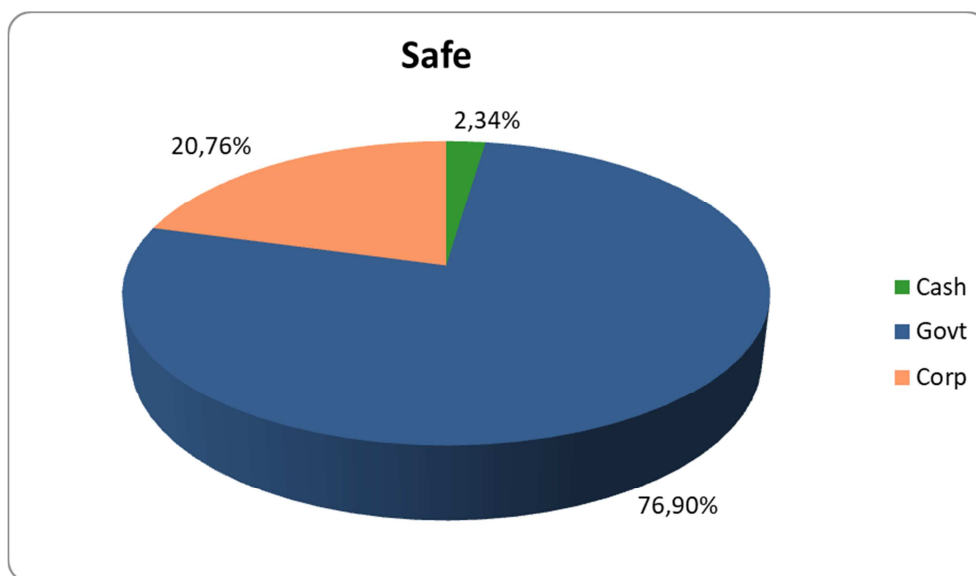
Comparto Dynamic

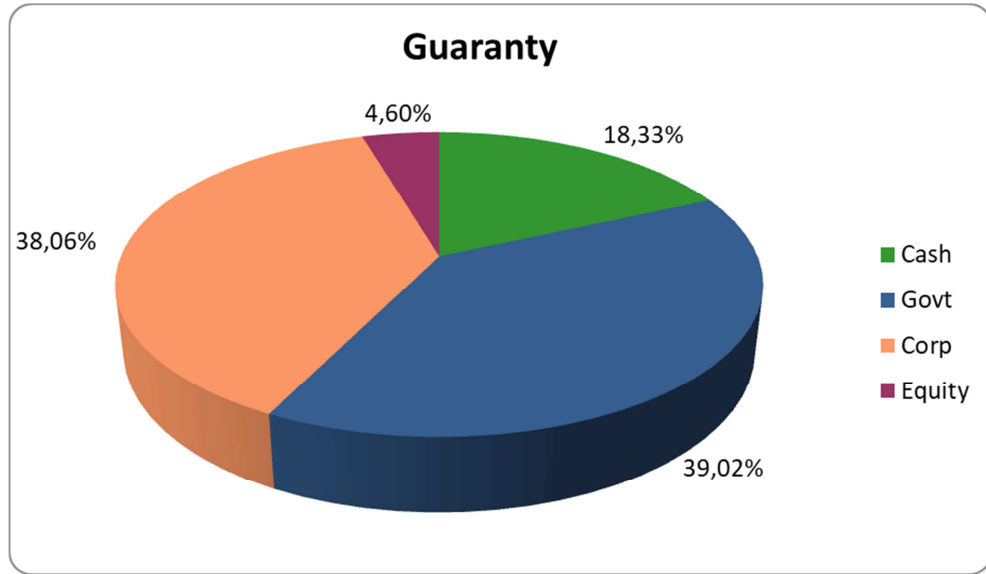
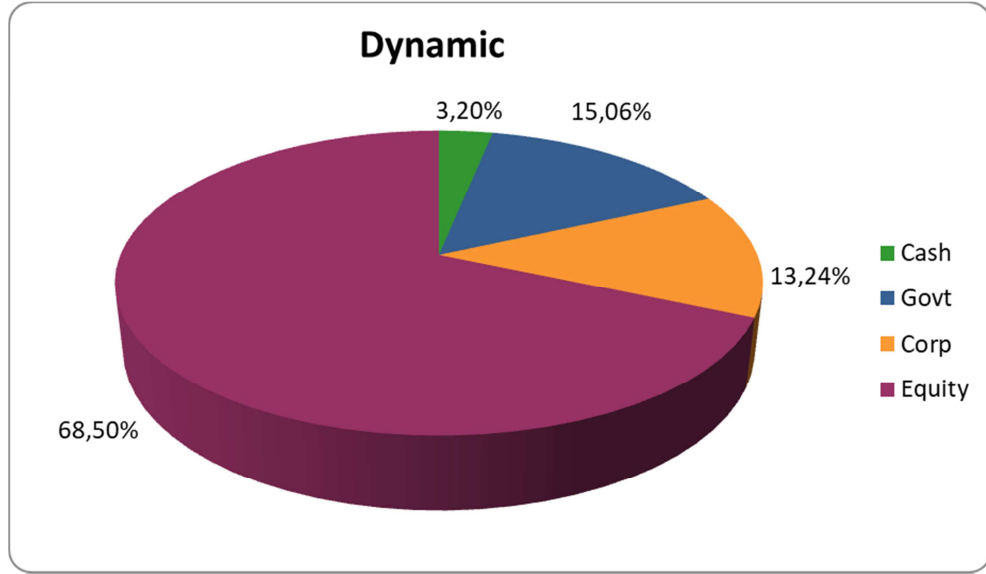
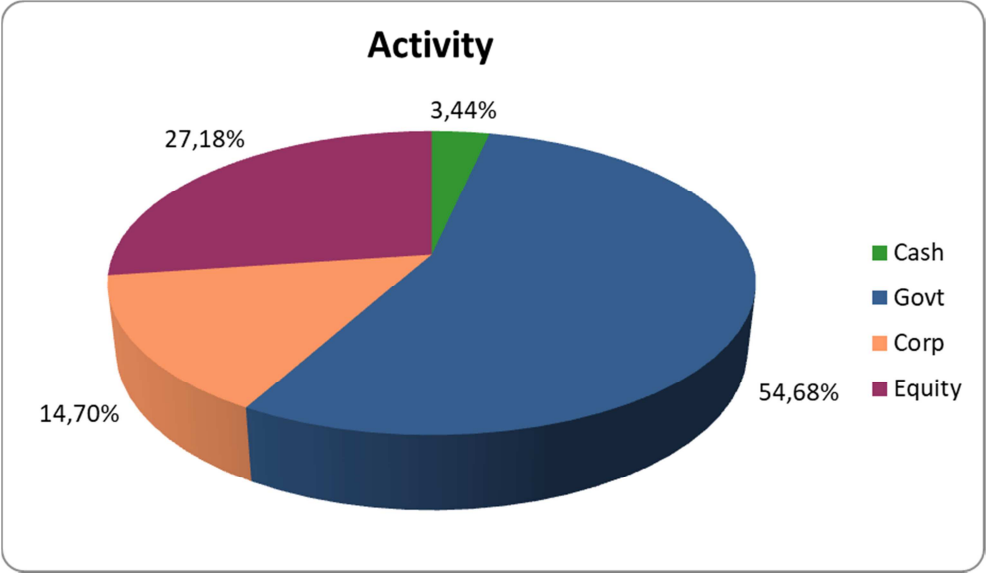
La linea Dynamic, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 65%, è stata gestita in modo dinamico, portando la quota azionaria, rispetto al benchmark, da un leggero sottopeso nel primo semestre, ad un leggero sovrappeso nel secondo semestre dell'anno. Anche la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il gestore ha continuato a sottopesare i titoli governativi, investendo una quota superiore al 13% del patrimonio in titoli corporate. In tale contesto positivo dei mercati finanziari, la linea ha chiuso l'anno con un rendimento del +14,01%.

Comparto Guaranty

La Linea Guaranty, il cui peso obbligazionario neutrale è del 95% e che prevede una garanzia del capitale versato, è stata avviata a inizio anno. Le risorse finanziarie trasferite alla nuova Linea sono state gradualmente investite in base alla relativa asset allocation strategica. Al 31 dicembre 2019, la quota del patrimonio dei titoli governativi ammontava al 39%, quella delle obbligazioni societarie al 38% e quella dei titoli azionari al 4,60%. La restante parte era investita in liquidità. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un rendimento del +0,78%.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2019.





1.3 Valutazione delle performance realizzate

I quattro Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

Valori delle quote al 31 dicembre 2019:

Comparto SAFE	14,005 Euro	(13,698 al 31.12.2018)
Comparto ACTIVITY	15,836 Euro	(14,533 al 31.12.2018)
Comparto DYNAMIC	13,887 Euro	(12,180 al 31.12.2018)
Comparto GUARANTY	10,078 Euro	(n.d. al 31.12.2018)

La politica di gestione attuata nel 2019 per i quattro Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 1 gennaio 2019 ed il 31 dicembre 2019.

Variazioni percentuali 2019 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	2,24%	1,75%	6,07%	3,63%
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	8,97%	3,07%	10,16%	3,70%
<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	14,01%	6,85%	16,52%	5,43%
<i>Comparto GUARANTY</i>	Amundi SGR SPA	0,78%	-	2,55%	1,05%

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento con cui paragonare il rendimento delle quote.

Variazioni percentuali 2018 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	-0,93 %	2,46%	0,87 %	3,58 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR	-2,44 %	2,83%	-1,52 %	3,36 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR	-6,00 %	5,61%	-5,17 %	6,68 %

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo. La performance del Benchmark invece è calcolata al netto della fiscalità.

Variazioni percentuali dal 2015 al 2019 *al lordo della fiscalità e delle commissioni*

Comparto	2015	2016	2017	2018	2019
SAFE	0,87%	3,60%	0,58%	-0,22%	3,55%
ACTIVITY	4,51%	3,20%	3,48%	-1,96%	11,82%
DYNAMIC	7,93%	2,85%	7,33%	-6,16%	18,58%
GUARANTY	-	-	-	-	1,66%

I **benchmark** prescelti per i quattro comparti sono così composti:

Safe:	100% JPMorgan EMU Bond Index
Activity:	75% JPMorgan EMU Bond Index 25% DJones Stoxx50 Return Index
Dynamic:	35% JPMorgan EMU Bond Index 65% DJones Stoxx50 Return Index
Guaranty:	60% JPMorgan EGBI 1-5 Jahre IG, 35% BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate, 5% MSCI World TR Net Div conv. in Euro zum Wechselkurs WM Reuters

1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige e Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2018
Contributi individuali	10.363.092	43,90%	40,67%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.833.475	24,71%	23,95%
Contributi da solo TFR	609.886	2,58%	1,98%
Contributi da trasferimenti esterni	3.707.867	15,71%	26,38%
Contributi da switch tra comparti	3.093.114	13,10%	7,01%
Contributi complessivi	23.607.434	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2018
Anticipazioni	1.055.649	6,30%	10,98%
Trasferimenti	524.469	3,13%	2,40%
Riscatti	706.375	4,22%	4,93%
RITA totale	1.063.771	6,35%	1,79%

Switch tra comparti	9.540.218	56,93%	35,12%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	3.866.707	23,07%	44,79%
Prestazioni complessive	16.757.189	100,00%	100,00%

Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2018
Contributi individuali	25.510.929	39,59%	38,56%
Contributi da lavoratori dipendenti	25.302.087	39,27%	37,94%
Contributi da solo TFR	1.876.103	2,91%	3,06%
Contributi da trasferimenti esterni	7.372.584	11,44%	12,68%
Contributi da switch tra comparti	4.373.083	6,79%	7,76%
Contributi complessivi	64.434.786	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2018
Anticipazioni	3.445.282	17,54%	33,94%
Trasferimenti	1.704.171	8,68%	11,99%
Riscatti	1.503.775	7,66%	19,91%
RITA totale	869.286	4,43%	0,13%
Switch tra comparti	10.072.174	51,29%	15,75%
Trasformazioni in rendita	339.280	1,73%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	1.703.739	8,68%	18,28%
Prestazioni complessive	19.637.707	100,00%	100,00%

Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2018
Contributi individuali	6.149.060	35,99%	35,91%
Contributi da lavoratori dipendenti	8.317.902	48,69%	48,80%
Contributi da solo TFR	637.878	3,73%	4,18%
Contributi da trasferimenti esterni	1.182.693	6,92%	5,36%
Contributi da switch tra comparti	796.371	4,66%	5,74%
Contributi complessivi	17.083.904	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2018
Anticipazioni	1.323.469	24,79%	31,72%
Trasferimenti	693.511	12,99%	9,24%
Riscatti	385.089	7,21%	9,91%
RITA totale	72.522	1,36%	0,00%
Switch tra comparti	2.818.480	52,80%	39,58%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	1,77%
Erogazioni in forma di capitale	44.711	0,84%	7,78%
Prestazioni complessive	5.337.782	100,00%	100,00%

Comparto Guaranty

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi individuali	548.141	3,24%
Contributi da lavoratori dipendenti	361.782	2,14%
Contributi da solo TFR	10.262	0,06%
Contributi da trasferimenti esterni	1.668.664	9,85%
Contributi da switch tra comparti	14.353.365	84,72%
Contributi complessivi	16.942.214	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	225.448	27,78%
Trasferimenti	0	0,00%
Riscatti	71.668	8,83%
RITA totale	61.316	7,56%
RITA parziale	39.501	4,87%
Switch tra comparti	185.060	22,81%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	228.459	28,15%
Prestazioni complessive	811.452	100,00%

Dall'analisi delle contribuzioni si evince che nel 2019:

- il numero delle richieste di anticipazioni e riscatti corrispondeva alla media pluriennale;
- le richieste di erogazioni in forma capitale superano tutt'ora considerevolmente le trasformazioni in rendita, sia in termini di numero che di capitale;
- gli aderenti hanno iniziato a ricorrere alla nuova forma di erogazione RITA;
- si nota tutt'ora un notevole afflusso di contributi a seguito di trasferimenti da altri fondi
- la contribuzione trasferita alla nuova linea Guaranty perviene per la maggior parte da switch da altri comparti

Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2019 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 1.243.470** (1.262.578 Euro al 31 dicembre 2018).

Anche nel corso del passato esercizio il Fondo ha intimato le aziende morose a rispettare gli impegni di versamento dei contributi aziendali a favore dei propri dipendenti.

In ogni caso, si specifica che i contributi in argomento non impattano sul calcolo del valore della quota dei singoli Comparti di investimento del Fondo, dal momento che sono rilevati nel conto economico soltanto al momento dell'effettivo incasso, come descritto nel successivo paragrafo 2.1.1.2 "Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo" della Nota Integrativa.

1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 8.650.892**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a **Euro 38.648**.

Nell'esercizio 2019 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad **Euro 5.856**. Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per i compensi al Responsabile del Fondo ed ai membri dell'Organismo di Sorveglianza di complessivi **Euro 14.500**, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.623.882	0,96%
Contributo Covip	7.931	0,00%
Banca Depositaria	39.058	0,02%
Imposta sostitutiva	485.975	0,29%
Costi complessivi	2.156.846	1,28%

Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	5.255.933	1,12%
Contributo Covip	23.925	0,01%
Banca Depositaria	94.667	0,02%
Imposta sostitutiva	6.929.279	1,47%
Costi complessivi	12.303.805	2,61%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.655.000	1,29%
Contributo Covip	6.792	0,01%
Banca Depositaria	22.001	0,02%
Imposta sostitutiva	3.456.705	2,69%
Costi complessivi	5.140.498	4,00%

Comparto Guaranty

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	116.077	0,72%
Contributo Covip	0	0,00%
Banca Depositaria	16.014	0,10%
Imposta sostitutiva	9.279	0,06%
Costi complessivi	141.370	0,87%

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

In data 02.05.2016 il Consiglio di amministrazione di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha approvato il nuovo documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Il Documento è stato redatto da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle prescrizioni di cui al DM 166/2014. Con i gestori dei comparti d'investimento del Fondo Pensione sono stati sottoscritti gli accordi per l'implementazione delle linee guida previste dal decreto ministeriale 166/2014.

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige, ente gestore del Raiffeisen Fondo Pensione Aperto, al momento della redazione del rendiconto deve confrontarsi con le conseguenze della pandemia CoViD-19. Il Coronavirus si è manifestato inizialmente in Cina, per poi diffondersi nei mesi seguenti in quasi tutto il mondo. Al fine di rallentare/limitare la diffusione del Coronavirus e mantenere sotto controllo questa situazione, il governo italiano e, in seguito, anche altri governi dell'Unione Europea hanno adottato delle misure di contenimento molto estese. La pandemia ha avuto ingenti conseguenze sui mercati dei capitali, che senza eccezione alcuna hanno registrato importanti correzioni. Di conseguenza anche i singoli comparti del Raiffeisen Fondo Pensione Aperto hanno risentito delle ripercussioni molto negative sui mercati finanziari. Tale fattore rappresenta un evento intervenuto dopo la data di riferimento del rendiconto che non comporta delle rettifiche sui saldi del rendiconto al 31.12.2019.

Al momento attuale, non è possibile prevedere il decorso futuro della diffusione del Coronavirus e, perciò, della sua durata. La politica e le istituzioni a livello mondiale stanno lavorando a diversi interventi con l'intento di attutire su larga scala le ripercussioni negative di questo stato d'emergenza. Questa pandemia avrà delle conseguenze di larga portata. L'entità del possibile effetto negativo sugli investimenti finanziari dei singoli comparti dipenderà in gran parte dal tempo che sarà necessario per superare l'attuale situazione di emergenza dovuta all'epidemia COVID-19. Il Fondo Pensione, tramite la propria struttura, sta seguendo attentamente l'andamento dei mercati insieme ai gestori delegati, al fine di poter prontamente intervenire e tutelare il patrimonio dei propri aderenti.

1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

Le previsioni congiunturali globali, le stime del FMI e dell'OCSE, così come il clima di forte incertezza che si è instaurato nell'economia con l'attuale pandemia, fanno prevedere, dal punto di vista economico, una recessione per l'anno 2020. L'epidemia del Coronavirus, che si sta diffondendo in tutto il mondo, colpirà l'intera economia e avrà ripercussioni negative sullo sviluppo economico futuro. Già ora in Cina, i dati economici del primo trimestre 2020 relativi al commercio e alla produzione presentano un crollo a due cifre. L'economia dell'Europa, che dipende in larga misura dalle

esportazioni e dal settore dei servizi, probabilmente presenterà, nei mesi a venire, dei risultati altrettanto deludenti.

A smorzare il giro d'affari in Europa, contribuiranno altresì le restrizioni commerciali imposte dall'amministrazione statunitense anche alle merci europee.

Per tale ragione, le previsioni di crescita formulate verso fine autunno dall'OCSE, dalla Commissione UE e dal FMI risultano fin troppo ottimiste, poiché prevedevano per la maggior parte delle economie occidentali un 2020 dall'andamento simile o caratterizzato da una crescita economica di poco inferiore rispetto all'anno precedente.

L'evoluzione del Fondo per l'anno 2020 dipenderà molto dal perdurare della crisi CoViD -19. Qualora l'attuale situazione possa essere gradualmente riportata alla normalità nei prossimi mesi è prevedibile un ulteriore incremento del numero di aderenti ed un modesto aumento delle contribuzioni, grazie alle attività intraprese di continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare sia a livello aziendale che a livello pubblico nonché alla costante attività di consulenza/acquisizione da parte della rete di collocamento del Fondo Pensione Aperto Raiffeisen. Riguardo la gestione finanziaria, l'ente gestore continuerà ad adottare un approccio di gestione prudente e coerente con la rispettiva politica di investimento di ogni comparto ed con la normativa di riferimento applicabile, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark ed in particolare dell'attuale eccezionale situazione.

Bolzano, 06 aprile 2020

Il Responsabile del Fondo

dott. Domenico Cupido

Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Grüner

2 Rendiconto

2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il presente Rendiconto è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con dati dell'esercizio precedente.

La contabilità del Fondo è tenuta in **Euro**.

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relativa alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

2.1.1 Informazioni generali

2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., ed iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

Dal 01/01/2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** esercita la funzione di gestore del Fondo giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale struttura organizzativa composta da un

apposito reparto d'ufficio con funzioni operative e di coordinamento e da **Pensplan Centrum S.p.A.** che fornisce i servizi amministrativi e contabili nonché i servizi di informazione e consulenza con **contratto outsourcing**, a tutt'oggi si è rivelata adeguata alle esigenze del Fondo.

Le funzioni di **Depositario** sono gestite da **State Street Bank International GmbH**, con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 in Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le **politiche di investimento**, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo ad:

- **Alpenbank S.p.A.** – filiale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto **Safe** e
- **AMUNDI SGR S.p.A.** con sede in Milano, Via Cernaia 8/10 per i Comparti **Activity, Dynamic e Guaranty**.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal DM 166/2014.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in ordine alla gestione; essa è revocabile in qualunque momento.

Quale **società di revisione** è in carica **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per **l'erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede in Milano, Via Giovanni Spadolini 7.

Le tipologie di rendite assicurative, a scelta degli iscritti dal regolamento del Fondo e riportate nell'art. 11 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il **responsabile del Fondo**, **Dott. Domenico Cupido**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La **raccolta delle adesioni** al Fondo viene effettuata tramite la rete di collocamento del Fondo Pensione Raiffeisen (l'elenco dei collocatori è pubblicato sul sito www.fondopensioneraiffeisen.it). La

raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un fondo multicomparto con i seguenti quattro Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

“Comparto Safe”

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Activity”

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Dynamic”

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

"Comparto Guaranty"

Il Comparto Guaranty ha per obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi a breve termine e di proteggere il capitale investito dal rischio di oscillazioni di valore ed è indicato agli iscritti aventi un orizzonte temporale di permanenza fino a 5 anni. A tal fine la Società di Gestione investe il patrimonio in titoli a reddito fisso ed obbligazioni quotate di emittenti sovranazionali, di Stati e di emittenti privati con gradi di affidabilità elevato, in altre forme di investimento del mercato monetario non quotate e in strumenti finanziari di natura azionaria entro il limite del 10%. L'adesione al comparto "Guaranty" attribuisce all'aderente, al verificarsi di certi eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dei risultati di gestione.

2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5 della sopracitata Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito sono precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del rendiconto:

- Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. A partire dall'anno 2018 per i titoli di debito è stata applicata una nuova fonte prezzi. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- Titoli di Stato quotati italiani prezzo di chiusura da MOT (last price)
- Titoli di capitale quotati italiani prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)

- | | |
|-------------------------------------|--|
| ▪ Titoli di Stato quotati esteri | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid |
| ▪ Titoli di capitale quotati esteri | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) |
| ▪ Titoli di debito quotati | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid |

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani il mercato di riferimento è il MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni).

La fonte informativa (price provider) utilizzata per l'individuazione dei prezzi di cui sopra è "Bloomberg".

- Strumenti finanziari non quotati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Crediti e Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora

incassati, sono registrati nell'apposito conto d'ordine del comparto Activity, senza impattare, pertanto, sul calcolo del valore della quota sino alla data di effettivo incasso.

- Anticipazioni/Riscatti/Trasferimenti/Erogazioni

Le anticipazioni/riscatti/trasferimenti/erogazioni vengono registrate tra le uscite, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente pagati.

- Risultato della gestione finanziaria

In questa voce devono essere iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio. Inoltre sono compresi i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni.

2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo, suddiviso in quattro comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti per tipologia alla chiusura dell'esercizio:

Iscritti per tipologia lavorativa	Safe	Activity	Dynamic	Guaranty
Lavoratori dipendenti	3.975	13.267	3.700	224
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	277	762	112	4
Artigiani	362	1.245	314	17
Commercianti	133	309	70	14
Collaboratori coordinati e continuativi	37	150	41	3
Soci di cooperative di produzione	2	15	1	0
Liberi professionisti	295	909	289	17
Casalinghe non a carico	64	142	20	6
Familiari a carico	755	4.087	1.903	10
Altri	1.860	4.441	1.265	111
Totale	7.760	25.327	7.715	406

2.1.1.6 Ulteriori informazioni

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

2.1.2 Rendiconti delle fasi

2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

2.1.2.1.1 Comparto S A F E

2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019	ANNO 2018
10	Investimenti in gestione	169.780.487	158.741.204
a)	Depositi bancari	4.663.278	4.788.077
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	129.542.000	107.497.002
d)	Titoli di debito quotati	35.005.853	46.070.248
l)	Ratei e risconti attivi	512.906	385.877
n)	Altre att. gest.finanz.	56.450	0
30	Crediti d'imposta	422.655	422.655
a)	Credito imposta sostitutiva 20 %	422.655	422.655
	TOTALE ATTIVITÀ	170.203.142	159.163.859
10	Passività della gestione previdenziale	-564.755	-342.225
a)	Debiti della gestione previdenziale	-564.755	-342.225
30	Passività della gestione finanziaria	-136.650	-128.511
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-136.650	-128.511
40	Debiti d'imposta	-485.975	0
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-485.975	0
	TOTALE PASSIVITÀ	-1.187.380	-470.736
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	169.015.762	158.693.123
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019	ANNO 2018
10	Saldo della gestione previdenziale	6.850.245	12.278.179
a)	Contributi per le prestazioni	23.607.434	23.808.594
b)	Anticipazioni	-1.055.649	-1.265.917
c)	Trasferimenti e riscatti	-11.834.833	-5.100.221
e)	Erogazioni in forma di capitale	-3.866.707	-5.164.277
20	Risultato della gestione finanziaria	5.629.240	-345.328
a)	Dividendi e interessi	1.212.392	1.194.614
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.416.848	-1.539.942
30	Oneri di gestione	-1.670.871	-1.553.323
a)	Società di gestione (Banca)	-1.631.813	-1.527.424
b)	Depositario	-39.058	-25.899
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	10.808.614	10.379.528
50	Imposta sostitutiva	-485.975	422.655
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-485.975	422.655
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	10.322.639	10.802.183

2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2019, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.585.324,57573	Euro	158.693.123
Quote emesse	1.692.482,66450	Euro	23.607.434
Quote annullate	1.209.493,41206	Euro	16.824.919
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.068.313,82817	Euro	169.015.762

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2019.

	Conferimenti in Euro
Alpenbank S.p.A.	6.300.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata:

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Alpenbank S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, GBP, USD, JPY, AUD, altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2019 risultano pari ad **Euro 169.780.487** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
a) Depositi bancari	4.663.278	4.788.077
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	129.542.000	107.497.002
d) Titoli di debito quotati	35.005.853	46.070.248
l) Ratei e risconti attivi	512.906	385.877
n) Altre att.gest.finanz.	56.450	0
Totale	169.780.487	158.741.204

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a **Euro 1.831.765**, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei "Depositi bancari"

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2019:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL
				TOTALE
				ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	000001023508	EUR	608.293	0,36%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	000001023510	EUR	2.183.604	1,28%
C/C USD ALPENBANK	000001035014	USD	21.309	0,01%
C/C GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.560	0,00%
C/C CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	12.589	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	158	0,00%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005371247	CTZ 29/06/21	15.000.000	14.943.476	8,78%
2	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	11.000.000	11.140.800	6,55%
3	EUR	FR0013200813	FRANCIA 0,25% 25/11/2026	7.000.000	7.197.540	4,23%
4	EUR	FR0012517027	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	6.500.000	6.784.765	3,99%
5	EUR	ES00000126Z1	SPAGNA 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.513.720	3,83%
6	EUR	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	6.000.000	6.253.800	3,67%
7	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	6.241.800	3,67%
8	EUR	IT0005350514	CTZ 27/11/20	6.000.000	5.897.729	3,47%
9	EUR	NL0011220108	OLANDA 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.167.600	3,04%
10	EUR	IT0005216491	BTP 0,35% 01/11/2021	5.000.000	5.037.000	2,96%
11	EUR	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	5.000.000	4.974.500	2,92%
12	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.545.920	2,67%
13	EUR	IT0005240830	BTP 2,2% 01/06/27	4.000.000	4.324.000	2,54%
14	EUR	FR0013131877	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	4.000.000	4.180.840	2,46%
15	EUR	IT0005330961	BTP 0,05% 15/04/21	4.000.000	4.012.280	2,36%
16	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	4.000.000	3.977.200	2,34%
17	EUR	IT0005386245	BTP 0,35% 01/02/2025	4.000.000	3.935.200	2,31%
18	EUR	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.798.200	2,23%
19	EUR	BE0000334434	BELGIO 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.705.030	2,18%
20	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	3.000.000	3.232.020	1,90%
21	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.000.000	3.212.970	1,89%
22	EUR	DE0001102390	GERMANY 0,50% 15/02/2026	3.000.000	3.172.110	1,86%
23	EUR	DE0001102408	GERMANY 0% 15/08/26	3.000.000	3.078.120	1,81%
24	EUR	XS1586214956	HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	3.000.000	3.016.830	1,77%
25	EUR	AT000B014105	RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	3.000.000	3.013.020	1,77%
26	EUR	XS1577427526	GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	3.000.000	3.012.090	1,77%
27	EUR	XS1511787407	MORGAN STANLEY C TV 27/01/22	3.000.000	3.011.850	1,77%
28	EUR	XS1550149204	ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	2.000.000	2.072.120	1,22%
29	EUR	XS1732400319	FERROVIE DELLO STATO 0,875%	2.000.000	2.039.880	1,20%

07/12/23

30	EUR	FR0124665995	UNEDIC 0,125% 25/11/24	2.000.000	2.021.360	1,19%
31	EUR	DE000A2GSLC6	DEUTSCHE PFANBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	2.000.000	2.020.500	1,19%
32	EUR	AT000B014576	RAIFFEISEN BANK INTL 0,45% 01/03/22	2.000.000	2.017.900	1,19%
33	EUR	IT0005250946	BTP 0,35% 15/06/2020	2.000.000	2.005.760	1,18%
34	EUR	XS1753030490	FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	2.000.000	1.999.560	1,17%
35	EUR	DE000DL19T18	DEUTSCHE BANK 0,375% 18/01/21	2.000.000	1.997.380	1,17%
36	EUR	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	2.000.000	1.974.640	1,16%
37	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.576.605	0,93%
38	EUR	ES00000126A4	SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.201.130	0,71%
39	EUR	XS2056427730	CASSA RAIFFEISEN AA 1,125% 27/09/24	1.200.000	1.198.608	0,70%
40	EUR	XS1550951641	SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	1.000.000	1.018.520	0,60%
41	EUR	IT0005199465	BANCA POP MILANO 0,625% 08/06/23	1.000.000	1.010.850	0,59%
42	EUR	XS1747444245	BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	1.000.000	1.010.650	0,59%
43	EUR	IT0005175598	BTP 0,45% 01/06/2021	1.000.000	1.008.490	0,59%
44	EUR	XS1767087940	ACEA SPA TV% 08/02/23	1.000.000	993.490	0,58%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

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

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi UE	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att
Titoli di stato	73.752.035	55.789.965	0	0	129.542.000	76,11%
Titoli di debito	6.819.433	22.162.480	6.023.940	0	35.005.853	20,57%
Totali	80.571.468	77.952.445	6.023.940	0	164.547.853	96,68%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
EUR	164.547.853
Totale	164.547.853

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titoli di stato italiani	6.000.000	1,923	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	6.000.000	5,186	
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005175598	Titoli di stato italiani	1.000.000	1,415	
BTP 0,35% 01/11/2021	IT0005216491	Titoli di stato italiani	5.000.000	1,832	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	11.000.000	3,731	
BTP 0,35% 15/06/2020	IT0005250946	Titoli di stato italiani	2.000.000	0,455	
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	4.000.000	6,826	
BTP 0,05% 15/04/21	IT0005330961	Titoli di stato italiani	4.000.000	1,289	
CTZ 27/11/20	IT0005350514	Titoli di stato italiani	6.000.000	0,906	
CTZ 29/06/21	IT0005371247	Titoli di stato italiani	15.000.000	1,493	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	4.000.000	9,444	
BTP 0,05% 15/01/2023	IT0005384497	Titoli di stato italiani	5.000.000	3,034	
BTP 0,35% 01/02/2025	IT0005386245	Titoli di stato italiani	4.000.000	5,010	
					3,15
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	3.500.000	3,722	
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titoli di stato esteri	1.000.000	1,037	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	4.000.000	4,596	
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	6.000.000	5,112	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	6.500.000	5,344	
BELGIO 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Titoli di stato esteri	3.500.000	5,377	
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titoli di stato esteri	5.000.000	5,522	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,185	
GERMANY 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,055	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Titoli di stato esteri	4.000.000	6,314	
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,649	
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,574	
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	7.000.000	6,863	
					5,57
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,051	
MORGAN STANLEY C TV 27/01/22	XS1511787407	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,075	
ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	XS1550149204	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,604	
SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	XS1550951641	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,041	
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,240	
GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	XS1577427526	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,190	

DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,118
BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	XS1747444245	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,497
FERROVIE DELLO STATO 0,875% 07/12/23	XS1732400319	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,869
DEUTSCHE BANK 0,375% 18/01/21	DE000DL19T18	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,041
FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	XS1753030490	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,208
RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	AT000B014105	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	1,045
DEUTSCHE PFANBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	DE000A2GSLC6	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,128
ACEA SPA TV% 08/02/23	XS1767087940	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,098
RAIFFEISEN BANK INTL 0,45% 01/03/22	AT000B014576	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,152
UNEDIC 0,125% 25/11/24	FR0124665995	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,896
BANCA POP MILANO 0,625% 08/06/23	IT0005199465	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,389
CASSA RAIFFEISEN AA 1,125% 27/09/24	XS2056427730	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,578
				1,79
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				3,68

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

Strumenti finanziari	2019		2018	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	49.489.140	30.512.670	24.600.207	14.580.157
Titoli di debito quotati	8.252.300	20.663.871	16.940.010	12.554.740
Totale	57.741.440	51.176.541	41.540.217	27.134.897

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 56.450**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Crediti v/altri comparti per switch	56.450
Totale	56.450

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 422.655**.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	422.655	422.655
Totale	422.655	422.655

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2019, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri comparti, l'erogazione in forma di capitale o della Rita totale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Debito v/altri comparti switch	290.761	42.474
Debito v/aderente per erogazioni in forma di capitale	114.683	194.687
Esattoria c/ritenute su prestazioni	79.067	51.166
Debito v/iscritto per Rita totale	59.739	20.606
Debito v/aderente per anticipazioni	20.505	14.028
Debito v/iscritto per riscatto	0	19.264
Totale	564.755	342.225

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 136.650**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	136.370	128.041
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	280	470
Totale	136.650	128.511

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 485.975**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	485.975	0
Totale	485.975	0

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Contributi accreditati alle posizioni individuali	10.363.092	9.683.581
Contributi da trasferimenti individuali	2.821.259	5.191.044
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.986.638	2.863.520
Contributi switch da altri comparti	3.093.114	1.669.639
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.488.117	1.534.083
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.358.720	1.303.814
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	818.959	1.034.633
Contributi individuali TFR	338.684	340.074
Contributi individuali volontari aggiuntivi	127.750	118.098
Contributi individuali TFR pregresso	124.279	0
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	67.649	55.917
Contributi individuali volontari	18.129	14.191
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	1.044	0
Totale	23.607.434	23.808.594

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Anticipazioni	1.055.649	1.265.917
Totale	1.055.649	1.265.917

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 1.055.649** corrisponde a **n.99** richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Trasferimenti switch ad altri comparti	9.540.218	4.049.259
Erogazioni forma di Rita totale	1.063.771	205.944
Riscatti	706.375	568.018
Trasferimenti	524.469	277.000
Totale	11.834.833	5.100.221

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 11.834.833** corrisponde a **n. 40** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 29** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 233** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 13** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Erogazioni in forma di capitale	3.866.707	5.164.277
Totale	3.866.707	5.164.277

L'ammontare pari a **Euro 3.866.707** corrisponde a **n. 117** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.007.457	3.068.528
Titoli di debito quotati	204.847	1.347.176
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0

Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	88	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	1.144
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	1.212.392	4.416.848

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Società di gestione	1.631.813	1.527.424
Depositario	39.058	25.899
Totale	1.670.871	1.533.323

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.622.682	1.518.042
Contributo COVIP	7.931	8.082
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.200	1.300
Totale	1.631.813	1.527.424

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Interessi negativi c/c euro	38.693	25.538
Interessi negativi c/c valutarî	221	217
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	144	144
Totale	39.058	25.899

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621, della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2019	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		169.501.737
Riscatti	706.375	
Anticipazioni	1.055.649	
Erogazioni forma Rita totale	1.063.771	
Erogazioni forma Rita parziale	0	
Trasferimenti ad altri fondi	524.469	
Trasferimenti switch ad altri comparti	9.540.218	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	3.866.707	
Totale erogazioni effettuate		16.757.189
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-10.363.092	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.821.259	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-2.986.638	
Contributi switch da altri comparti	-3.093.114	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-1.488.117	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.358.720	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-818.959	
Contributi individuali TFR pregresso	-124.279	
Contributi individuali TFR	-338.684	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-127.750	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-67.649	
Contributi individuali volontari	-18.129	

Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-1.044
Totale contributi versati	-23.607.434
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	158.693.123
Risultato della gestione	3.958.369
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	-117.617
(B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su 4.075.985)	2.547.491
Base imponibile (A+B)	2.429.874
Debito imposta sostitutiva 20%	485.975

2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019	ANNO 2018
10	Investimenti in gestione	486.372.757	394.911.024
a)	Depositi bancari	23.644.036	17.588.819
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	254.834.495	231.356.413
d)	Titoli di debito quotati	68.900.505	49.076.657
e)	Titoli di capitale quotati	133.517.358	93.476.399
l)	Ratei e risconti attivi	2.833.766	2.905.741
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.642.597	506.995
30	Crediti d'imposta	2.618.844	2.618.844
a)	Credito imposta sostitutiva 20%	2.618.844	2.618.844
TOTALE ATTIVITA'		488.991.601	397.529.868
10	Passività della gestione previdenziale	-8.514.078	-6.649.302
a)	Debiti della gestione previdenziale	-8.514.078	-6.649.302
30	Passività della gestione finanziaria	-2.827.496	-985.634
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-2.827.496	-985.634
40	Debiti d'imposta	-6.926.279	0
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-6.926.279	0
TOTALE PASSIVITA'		-18.267.853	-7.634.936
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	470.723.748	389.894.932
CONTI D'ORDINE		6.836.970	1.864.647

2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019	ANNO 2018
10	Saldo della gestione previdenziale	44.797.079	51.680.847
a)	Contributi per le prestazioni	64.434.786	60.109.849
b)	Anticipazioni	-3.445.282	-2.860.841
c)	Trasferimenti e riscatti	-14.149.406	-4.027.008
d)	Trasformazioni in rendita	-339.280	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.703.739	-1.541.153
20	Risultato della gestione finanziaria	48.332.541	-7.618.146
a)	Dividendi e interessi	10.044.885	8.859.707
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	38.287.656	-16.477.853
30	Oneri di gestione	-5.374.525	-4.551.550
a)	Società di gestione (Banca)	-5.279.858	-4.470.546
b)	Depositario	-94.667	-81.004
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	87.755.095	39.511.151
50	Imposta sostitutiva	-6.926.279	2.618.844
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-6.926.279	2.618.844
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	80.828.816	42.129.995

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2019, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	26.828.101,99279	Euro	389.894.932
Quote emesse	4.197.574,39819	Euro	64.543.234
Quote annullate	1.301.283,03090	Euro	19.951.914
Quote in essere alla fine dell'esercizio	29.724.393,36008	Euro	470.723.748

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2019.

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	42.700.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR S.p.A.	Attiva	JPMORGAN				
		EMU BOND INDEX	75%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK;
		DJONES				altre
		STOXX50 RETURN INDEX	25%	SX5R	azionario	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2019 risultano pari a **Euro 486.372.757** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
a) Depositi bancari	23.644.036	17.588.819
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	254.834.495	231.356.413
d) Titoli di debito quotati	68.900.505	49.076.657
e) Titoli di capitale quotati	133.517.358	93.476.399
l) Ratei e risconti attivi	2.833.766	2.905.741
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.642.597	506.995
Totale	486.372.757	394.911.024

La voce “Depositi bancari” comprende anche il “Conto corrente di raccolta” per un importo pari a **Euro 11.688.954** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2019:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023501	EUR	764.154	0,16%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023509	EUR	9.186.918	1,88%
C/C GBP AMUNDI	0000001031917	GBP	123.625	0,03%
C/C CHF AMUNDI	0000001022664	CHF	695.109	0,14%
C/C NOK AMUNDI	0000001033715	NOK	11.599	0,00%
C/C DKK AMUNDI	0000001023100	DKK	70.548	0,01%
C/C USD AMUNDI	0000001037215	USD	47.532	0,01%
C/C SEK AMUNDI	0000001034205	SEK	665.509	0,14%
C/C C/MARGINI UBS EUROPE	001PI039	EUR	390.088	0,08%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	22.400.000	25.457.152	5,21%
2	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	14.200.000	25.067.970	5,13%
3	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	13.500.000	19.558.800	4,00%
4	EUR	ES00000124W3	SPAGNA 3,8% 30/04/24	14.000.000	16.367.960	3,35%
5	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	13.000.000	14.713.400	3,01%
6	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	13.000.000	13.260.000	2,71%
7	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	7.050.000	13.039.892	2,67%
8	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	9.900.000	12.725.460	2,60%
9	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	10.000.000	10.076.000	2,06%
10	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	7.250.000	9.840.425	2,01%
11	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	5.800.000	9.533.286	1,95%
12	EUR	PTOTEQOE0015	PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	7.000.000	8.672.090	1,77%
13	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	8.300.000	8.485.920	1,74%
14	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	5.000.000	7.665.400	1,57%
15	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	67.894,00	6.554.204	1,34%
16	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	21.935,00	6.345.670	1,30%
17	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	5.500.000	5.890.445	1,20%

18	EUR	IT0005086886	BTP 1,35% 15/04/22	5.300.000	5.451.050	1,11%
19	EUR	FR0013250560	FRANCIA 1% 25/05/2027	5.000.000	5.410.650	1,11%
20	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	54.416,00	4.865.333	0,99%
21	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	3.350.000	4.800.349	0,98%
22	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	2.800.000	4.520.488	0,92%
23	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	4.200.000	4.455.780	0,91%
24	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	79.815	4.216.626	0,86%
25	EUR	FR0000120271	TOTAL	84.282	4.146.674	0,85%
26	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	4.000.000	4.051.200	0,83%
27	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	44.930	4.026.627	0,82%
28	EUR	FR0011461037	FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	2.500.000	3.917.100	0,80%
29	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	20.063	3.828.020	0,78%
30	GBP	GB0007980591	BP PLC	668.121	3.703.407	0,76%
31	EUR	FR0000120628	AXA	146.029	3.666.788	0,75%
32	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	211.881	3.608.552	0,74%
33	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	26.743	3.489.427	0,71%
34	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	3.000.000	3.416.100	0,70%
35	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	27.080	3.258.266	0,67%
36	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	62.223	3.220.039	0,66%
37	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	299.962	3.205.994	0,66%
38	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	1.851.305	3.193.436	0,65%
39	EUR	FR0000125486	VINCI	31.516	3.120.084	0,64%
40	EUR	FR0013234333	FRANCIA 1,75% 25/06/39	2.500.000	3.021.875	0,62%
41	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	3.000.000	2.984.137	0,61%
42	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	141.218	2.952.831	0,60%
43	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	112.778	2.950.836	0,60%
44	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	259.646	2.881.802	0,59%
45	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	2.500.000	2.805.582	0,57%
46	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	22.466	2.618.188	0,54%
47	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	9.608	2.533.630	0,52%
48	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	264.756	2.430.460	0,50%
49	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	33.685	2.426.603	0,50%
50	EUR	IE0001827041	(DUB) CRH PLC EUR	64.607	2.304.532	0,47%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

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

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Contratti di vendita di derivati	Quantità	Gestore	Controparte	Importo
FUTURE EURO STOXX 50 03/20 20/03/2020	150	Amundi	UBS Europe SE - Germany	5.593.500
Totale				5.593.500

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	113.850.144	140.984.351	0	0	254.834.495	52,11%
Titoli di debito	3.795.751	43.502.463	21.029.384	572.907	68.900.505	14,09%
Titoli di capitale	9.427.300	108.302.230	15.787.828	0	133.517.358	27,30%
Totali	127.073.195	292.789.044	36.817.212	572.907	457.252.358	93,50%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	409.638.270
GBP	28.423.457
CHF	14.749.799
DKK	3.220.039
SEK	1.220.793
Totale	457.252.358

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	7.250.000	7,987	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato italiani	4.200.000	1,531	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	9.900.000	12,742	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	700.000	14,048	
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	3.000.000	3,118	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	13.500.000	16,022	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	5.300.000	2,255	
BTP 0,65% 01/11/20	IT0005142143	Titoli di stato italiani	1.000.000	0,835	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	8.300.000	3,148	

CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	10.000.000	0,046
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	4.000.000	3,731
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	3.000.000	0,311
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	2.500.000	0,437
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Titoli di stato italiani	13.000.000	2,549
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	13.000.000	7,918
				6,97
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	5.800.000	11,941
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	3.350.000	7,348
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	2.800.000	14,673
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	14.200.000	15,689
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	500.000	15,736
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	5.000.000	19,718
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	2.500.000	19,019
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	2.000.000	0,640
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	7.050.000	17,104
SPAGNA 3,8% 30/04/24	ES00000124W3	Titoli di stato esteri	14.000.000	4,018
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	2.000.000	4,217
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	22.400.000	4,596
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	7.000.000	3,690
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	5.500.000	6,185
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	1.000.000	6,899
FRANCIA 1% 25/05/2027	FR0013250560	Titoli di stato esteri	5.000.000	7,150
FRANCIA 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Titoli di stato esteri	2.500.000	16,767
PORTOGALLO 2,125% 17/10/28	PTOTEVOE0018	Titoli di stato esteri	1.000.000	8,117
				10,21
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	1,403
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,287
CRH FINANCE GER C1,75% 16/07/21	XS1088129660	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,552
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,016
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	2,657
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	374.000	0,707
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	283.000	0,175
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	189.000	0,878
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	347.000	2,837
BMW FINANCE NV 0,875%	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	574.000	0,879

17/11/20					
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,898	
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,204	
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,901	
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,867	
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,250	
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	543.000	1,006	
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	470.000	2,921	
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,956	
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,302	
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	594.000	2,959	
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,134	
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	370.000	1,683	
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	291.000	2,133	
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	305.000	4,690	
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	415.000	1,184	
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	696.000	4,023	
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	884.000	0,005	
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Obbligazioni ordinarie	307.000	1,247	
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	13,226	
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	380.000	1,343	
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	2,260	
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,028	
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,752	
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	7,954	
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	298.000	3,177	
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	6,517	
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	266.000	4,240	

MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,040
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,311
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	13,891
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,791
AROUNDTOWN PROP. 1,50% 03/05/22	XS1403685636	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,293
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	297.000	0,359
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,431
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Obbligazioni ordinarie	905.000	0,155
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,393
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	117.000	3,319
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	550.000	3,320
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,355
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	10,309
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	6,421
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Obbligazioni ordinarie	199.000	0,688
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,894
CIE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20	XS1493428426	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,236
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Obbligazioni ordinarie	600.000	3,746
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,430
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	729.000	1,851
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	XS1373987707	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,110
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	433.000	2,981
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	3,894
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	434.000	4,324
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Obbligazioni ordinarie	244.000	1,565
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	0,106

SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Obbligazioni ordinarie	625.000	0,143
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Obbligazioni ordinarie	361.000	0,019
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	574.000	2,166
UBS GROUP AG TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	1.015.000	0,221
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	891.000	0,240
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	279.000	4,058
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,673
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	952.000	0,060
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	1.078.000	0,101
MORGAN STANLEY C TV 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	979.000	0,114
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	604.000	0,112
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,740
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	294.000	2,703
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,250
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,234
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Obbligazioni ordinarie	405.000	0,780
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,233
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	437.000	4,073
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,540
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,035
PFIZER INC C 0% 06/03/20	XS1574156623	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,178
PSA BANQUE FRANCE C 0,625% 21/06/24	XS2015267953	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,393
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	800.000	7,180
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	700.000	10,108
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	7,348

SANTANDER CONS FIN 0,375% 27/06/24	XS2018637913	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,438
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	450.000	7,548
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	600.000	10,967
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,25% 02/07/25	XS2020670779	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,456
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	600.000	10,806
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,575
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	800.000	7,481
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	0,590
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	400.000	9,899
SOLVAY SA C 0,5% 06/09/29	BE6315847804	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,386
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	600.000	8,007
DASSAULT SYSTEMS C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	6,665
ALSTRIA OFFICE REIT AG C0,50% 26/09/25	XS2053346297	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	5,618
THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,935
VONOVIA FINANCE BV C 0,125% 06/04/23	DE000A2R8NC5	Obbligazioni ordinarie	600.000	3,249
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	7,586
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	11,962
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,695
ING GROEP NV C 1% 13/11/30	XS2079079799	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,854
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,754
ABBOTT IRELAND FIN C 0,10% 19/11/24	XS2076154801	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,872
BNP PARIBAS C 0,50% 04/06/26	FR0013465358	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,421
				3,50

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio

7,64

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
Amundi SGR	Valuta GBP	1.999.000	2.366.215	8,207%
Totale		1.999.000	2.366.215	8,207%

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2019		2018	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	92.112.364	84.742.420	125.906.976	61.597.429
Titoli di debito quotati	23.070.701	4.599.019	5.210.670	29.235.311
Titoli di capitale quotati	195.736.585	177.265.626	167.009.129	152.684.912
Strumenti derivati	27.995.300	33.104.720	0	0
Totale	338.914.950	299.711.785	298.126.775	243.517.652

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2019	87.260	0,014%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”:

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 2.642.597**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	2.366.215
Crediti v/altri comparti per switch	89.194
Credito dividendi in EURO	83.309
Credito dividendi in GBP	81.160
Differenze attive copertura rischi cambio	22.625
Crediti per operazioni da regolare	94
Totale	2.642.597

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 2.618.844**.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	2.618.844	2.618.844
Totale	2.618.844	2.618.844

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale**a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2019, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Debito per contributi da valorizzare	7.806.015	6.425.424
Debito v/aderente per anticipazioni	248.680	63.756
Debito v/altri comparti switch	125.173	22.816
Debito v/aderente per erogazione capitale	107.342	14.103
Debito v/altri fondi trasferimento	84.529	46.745
Esattoria c/ritenute su prestazioni	62.454	48.868
Debito v/iscritti per versamenti in eccedenza	40.115	0
Debito v/iscritto Rita totale	39.770	10.948
Debito v/aderente per riscatto	0	16.642
Totale	8.514.078	6.649.302

30 Passività della gestione finanziaria**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 2.827.496**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
GBP impegni in divisa	2.366.216	114.043
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	459.762	380.815

Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	1.280	1.400
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	150	250
Debito v/Depositario per bolli c/c e dossier titoli	88	64
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	0	351.228
CHF impegni in divisa	0	137.834
Totale	2.827.496	985.634

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 6.926.279**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	6.926.279	0
Totale	6.926.279	0

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	602.069
Impegni broker vendita futures	5.593.500	0
Crediti per contributi da ricevere	1.243.470	1.262.578
Totale conti d'ordine attivi	6.836.970	1.864.647
Conto impegni vendita futures	5.593.500	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	602.069
Contributi da ricevere	1.243.470	1.262.578
Totale conti d'ordine passivi	6.836.970	1.864.647

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2019. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

Gli importi iscritti nelle voci “Titoli da ricevere per operazioni da regolare” e nelle relative contropartite “Controparte di borsa per titoli da ricevere” sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale. Gli importi iscritti nella voce “Impegni broker vendita futures” e nella relativa contropartita “Conto impegni vendita futures” sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	25.510.929	23.179.560
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	13.404.469	12.166.716
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	6.353.330	5.853.382
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	5.544.288	4.788.301
Contributi switch da altri comparti	4.373.083	4.664.314
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	4.347.363	3.714.876
Contributi da trasferimenti individuali	2.921.985	3.699.650
Contributi individuali TFR	1.359.850	1.245.694
Contributi individuali volontari aggiuntivi	452.261	421.414
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	103.236	204.522
Contributi individuali volontari	62.514	55.360
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	1.478	0
Contributi da TFR pregresso	0	116.060
Totale contributi per le prestazioni	64.434.786	60.109.849

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Anticipazioni	3.445.282	2.860.841
Totale	3.445.282	2.860.841

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.445.282** corrisponde a n. **280** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Trasferimenti switch ad altri comparti	10.072.174	1.327.393
Trasferimenti	1.704.171	1.010.771
Riscatti	1.503.775	1.677.896
Erogazioni forma di Rita totale	869.286	10.948
Totale	14.149.406	4.027.008

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 14.149.406** corrisponde a **n. 101** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 122** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 202** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 13** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Erogazioni in forma di rendita

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Erogazioni in forma di rendita	339.280	0
Totale	339.280	0

L'ammontare pari ad **Euro 339.280** corrisponde a **n. 2** richieste di erogazione in forma rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Erogazioni in forma di capitale	1.703.739	1.541.153
Totale	1.703.739	1.541.153

L'ammontare pari ad **Euro 1.703.739** corrisponde a **n. 38** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.096.185	16.108.137
Titoli di debito quotati	521.930	1.352.166
Titoli di capitale quotati	3.425.750	20.097.256
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	1.020	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	-549.555

Risultato della gestione cambi	0	1.775.286
Commissioni di negoziazione	0	-88.769
Spese per operazione titoli	0	-406.865
Totale	10.044.885	38.287.656

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Società di gestione	5.279.858	4.470.546
Depositario	94.667	81.004
Totale	5.374.525	4.551.550

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	5.250.833	4.445.016
Contributo COVIP	23.925	21.730
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	5.100	3.800
Totale	5.279.858	4.470.546

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Interessi negativi c/c euro	60.798	57.273
Interessi negativi c/c valutarî	32.636	23.515
Commissioni di servizio clearer c/margini	996	0
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	216	216
Interessi negativi c/c margini euro	21	0
Totale	94.667	81.004

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- Introdotta un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2019	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		477.650.027
Riscatti	1.503.775	
Anticipazioni	3.445.282	
Erogazioni forma Rita totale	869.286	
Erogazioni forma Rita parziale	0	
Trasferimenti ad altri fondi	1.704.171	
Trasferimenti switch ad altri comparti	10.072.174	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	339.280	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.703.739	
Totale erogazioni effettuate		19.637.707
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-25.510.929	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.921.985	
Contributi a carico dipendenti	-5.544.288	
Contributi a carico datore lavoro	-6.353.330	
Contributi da TFR	-13.404.469	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-4.347.363	
Contributi switch da altri comparti	-4.373.083	
Contributi individuali TFR	-1.359.850	
Contributi individuali volontari	-62.514	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-452.261	
Contributi da TFR pregresso	0	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	-103.236	
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-1.478	
Totale contributi versati		-64.434.786

Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	389.894.932
Risultato della gestione	42.958.016
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	20.753.694
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 22.204.322)	13.877.701
Base imponibile (A+B)	34.631.395
Debito imposta sostitutiva 20%	6.926.279

2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019	ANNO 2018
10	Investimenti in gestione	132.693.987	101.005.747
a)	Depositi bancari	3.141.297	2.765.958
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.165.280	21.116.487
d)	Titoli di debito quotati	16.931.466	12.603.843
e)	Titoli di capitale quotati	91.326.655	64.110.515
l)	Ratei e risconti attivi	257.827	262.915
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.871.462	146.029
30	Crediti d'imposta	1.624.368	1.624.368
a)	Credito imposta sostitutiva 20%	1.624.368	1.624.368
TOTALE ATTIVITA'		134.318.355	102.630.115
10	Passività della gestione previdenziale	-528.518	-369.114
a)	Debiti della gestione previdenziale	-528.518	-369.114
30	Passività della gestione finanziaria	-1.885.199	-424.558
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-1.885.199	-424.558
40	Debiti d'imposta	-3.456.705	0
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-3.456.705	0
TOTALE PASSIVITA'		-5.870.422	-793.672
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	128.447.933	101.836.443
CONTI D'ORDINE		3.356.100	306.736

2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019	ANNO 2018
10	Saldo della gestione previdenziale	11.746.122	10.638.328
a)	Contributi per le prestazioni	17.083.904	15.273.182
b)	Anticipazioni	-1.323.469	-1.470.397
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.969.602	-2.721.704
d)	Trasformazioni in rendita	0	-82.242
e)	Erogazioni in forma di capitale	-44.711	-360.511
20	Risultato della gestione finanziaria	20.005.866	-6.599.925
a)	Dividendi e interessi	3.036.486	2.543.871
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.969.380	-9.143.796
30	Oneri di gestione	-1.683.793	-1.445.239
a)	Società di gestione (Banca)	-1.661.792	-1.425.664
b)	Depositario	-22.001	-19.575
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	30.068.195	2.593.164
50	Imposta sostitutiva	-3.456.705	1.624.368
a)	Imposta sostitutiva 20%	-3.456.705	1.624.368
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	26.611.490	4.217.532

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2019, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.360.648,33132	Euro	101.836.443
Quote emesse	1.296.452,88864	Euro	17.083.904
Quote annullate	407.655,42216	Euro	5.399.112
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.249.445,79780	Euro	128.447.933

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2019.

	Conferimenti in Euro
AMUNDI SGR S.p.A.	10.300.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
AMUNDI	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR
SGR S.P.A.		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R	azionario	EUR, CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2019 risultano pari a **Euro 132.693.987** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
a) Depositi bancari	3.141.297	2.765.958
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	19.165.280	21.116.487
d) Titoli di debito quotati	16.931.466	12.603.843
e) Titoli di capitale quotati	91.326.655	64.110.515
l) Ratei e risconti attivi	257.827	262.915

n) Altre attività della gestione finanziaria	1.871.462	146.029
Totale	132.693.987	101.005.747

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a **Euro 857.759**, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei "Depositi bancari"

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2019:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023505	EUR	633.720	0,47%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023511	EUR	1.142.633	0,85%
C/C GBP AMUNDI	0000001031919	GBP	47.395	0,04%
C/C CHF AMUNDI	0000001022666	CHF	42.965	0,03%
C/C NOK AMUNDI	0000001033716	NOK	2.794	0,00%
C/C SEK AMUNDI	0000001034207	SEK	78.404	0,06%
C/C USD AMUNDI	0000001037216	USD	29.142	0,02%
C/C DKK AMUNDI	0000001023101	DKK	72.435	0,05%
C/C C/MARGINI UBS EUROPE	001PI039	EUR	234.050	0,17%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	46.660	4.504.362	3,35%
2	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	15.074	4.360.822	3,25%
3	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	37.304	3.335.349	2,48%
4	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	54.853	2.897.884	2,16%
5	EUR	FR0000120271	TOTAL	57.940	2.850.648	2,12%
6	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	30.878	2.767.286	2,06%
7	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	13.788	2.630.750	1,96%
8	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	2.300.000	2.603.140	1,94%
9	GBP	GB0007980591	BP PLC	459.297	2.545.892	1,90%
10	EUR	FR0000120628	AXA	99.965	2.510.121	1,87%
11	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	145.620	2.480.059	1,85%
12	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	18.278	2.384.913	1,78%
13	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	1.600.000	2.318.080	1,73%
14	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	18.611	2.239.276	1,67%
15	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	42.761	2.212.881	1,65%
16	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	1.271.993	2.194.143	1,63%

17	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	203.445	2.174.420	1,62%
18	EUR	FR0000125486	VINCI	21.536	2.132.064	1,59%
19	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	1.200.000	2.118.420	1,58%
20	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	77.594	2.030.247	1,51%
21	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	96.817	2.024.418	1,51%
22	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	178.419	1.980.266	1,47%
23	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	6.589	1.737.519	1,29%
24	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	14.632	1.705.213	1,27%
25	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	23.151	1.667.754	1,24%
26	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	180.186	1.654.107	1,23%
27	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	1.000.000	1.643.670	1,22%
28	EUR	IE0001827041	(DUB) CRH PLC EUR	44.241	1.578.076	1,17%
29	EUR	IT0005366767	NEXI SPA	115.191	1.426.065	1,06%
30	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	750.000	1.387.223	1,03%
31	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	14.954	1.368.291	1,02%
31	EUR	IT0005239360	UNICREDIT SPA	104.267	1.357.556	1,01%
33	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	1.200.000	1.346.679	1,00%
34	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	1.300.000	1.329.120	0,99%
35	EUR	FR0000125007	CIE DE SAINT GOBAIN	36.092	1.317.358	0,98%
36	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	181.929	1.286.602	0,96%
37	CHF	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT NEW	17.964	1.258.837	0,94%
38	EUR	IT0000072170	FINECOBANK	114.891	1.228.185	0,91%
39	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	47.530	1.213.948	0,90%
40	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	7.545	1.202.673	0,90%
41	EUR	IT0003132476	ENI SPA	84.136	1.164.947	0,87%
42	EUR	LU1598757687	(AMS) ARCELORMITTAL	71.653	1.120.796	0,83%
43	EUR	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO. KGAA	20.929	1.050.217	0,78%
44	EUR	FR0000133308	ORANGE	74.447	976.745	0,73%
45	EUR	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	370.328	974.333	0,73%
46	EUR	PTEDP0AM0009	ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	241.990	935.049	0,70%
47	EUR	NL0000009538	PHILIPS	21.446	933.330	0,69%
48	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	249.576	930.918	0,69%
49	EUR	FR0010220475	ALSTOM	21.071	889.828	0,66%
50	EUR	FR0000125338	CAPGEMINI	8.102	882.308	0,66%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

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

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Contratto di vendita di derivati	Quantità	Gestore	Controparte	Importo
FUTURE EURO STOXX 50 03/20 20/03/2020	90	Amundi	UBS Europe SE - Germany	3.356.100
Totale				3.356.100

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	11.042.896	8.122.384	0	0	19.165.280	14,27%
Titoli di debito	845.306	10.589.224	5.358.397	138.539	16.931.466	12,61%
Titoli di capitale	6.463.355	74.027.723	10.835.577	0	91.326.655	67,99%
Totali	18.351.557	92.739.331	16.193.974	138.539	127.423.401	94,87%

Investimenti in titoli in divisa

Divisa	Valore in euro
EUR	94.763.997
GBP	19.483.644
CHF	10.124.021
SEK	838.858
DKK	2.212.881
Totale	127.423.401

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	500.000	7,987	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	350.000	12,742	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	400.000	14,048	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	1.600.000	16,022	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	1.300.000	3,148	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	250.000	0,046	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	500.000	3,731	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	500.000	0,311	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	1.200.000	0,437	
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Titoli di stato italiani	470.000	2,549	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	2.300.000	7,918	
					7,71
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	400.000	10,195	
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	1.000.000	11,941	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	200.000	14,673	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	1.200.000	15,689	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	100.000	15,736	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	400.000	19,718	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	750.000	17,104	
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	700.000	3,690	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	200.000	6,185	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	100.000	6,899	
					13,33
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	150.000	1,403	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,287	
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,016	
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,456	
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,657	
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	124.000	0,707	
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	81.000	0,175	
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	54.000	0,878	
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	101.000	2,837	
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	164.000	0,879	
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,204	
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,901	
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,867	

SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	181.000	1,006
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	157.000	2,921
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,956
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	170.000	2,959
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,134
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,683
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,133
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,690
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	104.000	1,184
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	250.000	4,023
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	200.000	13,226
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,343
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,260
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	64.000	7,954
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,177
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	121.000	6,517
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	101.000	4,240
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,040
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,102
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	59.000	0,359
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,944
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,431
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,393
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	113.000	3,319
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	133.000	3,320
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,355
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,309
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	101.000	6,421
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,397
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,840
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,430
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	312.000	1,851

NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	102.000	2,981
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	263.000	3,894
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,663
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	102.000	4,324
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Obbligazioni ordinarie	101.000	1,565
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,106
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Obbligazioni ordinarie	105.000	0,143
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Obbligazioni ordinarie	90.000	0,019
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,052
MOTABILITY OPERATIONS GR 0,875% 14/03/25	XS1578212299	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,067
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	132.000	2,166
UBS GROUP AG TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	228.000	0,221
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,058
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,673
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	260.000	0,060
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	295.000	0,101
MORGAN STANLEY C TV 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	267.000	0,114
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	162.000	0,112
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,740
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	59.000	2,703
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,250
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,234
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,780
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,233
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,073
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,628
IMMOBLIARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,644
SOCIETE GENERALE C 1,375% 23/02/28	FR0013320033	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,164
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,540
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,035
PFIZER INC C 0% 06/03/20	XS1574156623	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,178
PSA BANQUE FRANCE C 0,625%	XS2015267953	Obbligazioni ordinarie	150.000	4,393

21/06/24				
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875%	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	110.000	7,180
15/06/27				
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	200.000	10,108
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,348
SANTANDER CONS FIN 0,375%	XS2018637913	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,438
27/06/24				
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125%	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	110.000	7,548
01/12/27				
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	150.000	10,967
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,25%	XS2020670779	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,456
02/07/25				
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00%	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	170.000	10,806
02/07/31				
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001%	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	280.000	0,575
25/07/31				
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,481
BANK OF AMERICA CORP C 0,58%	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,590
08/08/29				
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,899
ORANGE SA C 0,50% 04/09/32	FR0013444684	Obbligazioni ordinarie	300.000	12,169
SOLVAY SA C 0,5% 06/09/29	BE6315847804	Obbligazioni ordinarie	200.000	9,386
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	150.000	8,007
DASSAULT SYSTEMS C 0,125%	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,665
16/09/26				
ALSTRIA OFFICE REIT AG C0,50%	XS2053346297	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,618
26/09/25				
THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50%	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	180.000	7,935
01/03/28				
VONOVIA FINANCE BV C 0,125%	DE000A2R8NC5	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,249
06/04/23				
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,586
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047%	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	290.000	11,962
04/11/32				
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625%	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	140.000	7,695
01/12/27				
ING GROEP NV C 1% 13/11/30	XS2079079799	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,854
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375%	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	180.000	7,754
19/11/27				
ABBOTT IRELAND FIN C 0,10%	XS2076154801	Obbligazioni ordinarie	210.000	4,872
19/11/24				

BNP PARIBAS C 0,50% 04/06/26	FR0013465358	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,421
E.ON SE C 0,00% 29/09/22	XS2091216205	Obbligazioni ordinarie	140.000	2,742
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,3% 15/12/24	XS2091604715	Obbligazioni ordinarie	140.000	4,914
				4,07
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				7,27

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Alla fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
Amundi SGR	Valuta GBP	1.304.000	1.543.544	7,825%
Amundi SGR	Valuta CHF	210.000	191.748	1,903%
Totale		1.514.000	1.735.292	

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2019		2018	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	2.735.430	10.114.730	13.644.108	8.613.140
Titoli di debito quotati	4.193.366	2.020.857	1.707.428	3.023.691
Titoli di capitale quotati	73.450.607	64.342.090	109.633.910	102.495.952
Strumenti derivati	10.953.230	14.078.870	0	0
Totale	91.332.633	90.556.547	124.985.446	114.132.783

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2019	58.092	0,032%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 1.871.462**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	1.735.292
Credito dividendi in EURO	57.239
Credito dividendi in GBP	55.773
Differenza attiva copertura rischi cambi	14.759
Crediti v/altri comparti per switch	8.399
Totale	1.871.462

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 1.624.368**.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	1.624.368	1.624.368
Totale	1.624.368	1.624.368

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2019, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Debito v/altri comparti switch	187.368	285.533
Debito v/aderente per anticipazioni	180.129	65.056
Debito v/altri fondi per trasferimento	85.828	10
Debito v/iscritto Rita totale	24.875	0
Debito v/aderente per erogazione capitale	24.776	0
Debito v/aderente per riscatto	13.301	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	12.241	18.515
Totale	528.518	369.114

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 1.885.199**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
GBP impegni in divisa	1.543.544	69.255
CHF impegni in divisa	191.748	64.589
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	147.276	116.763
Debiti per variazioni cambi	1.841	0
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	490	380

Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	300	50
Liquidità impegnata euro acquisti da regolare	0	173.521
Totale	1.885.199	424.558

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 3.456.705**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	3.456.705	0
Totale	3.456.705	0

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	306.736
Impegni broker vendita futures	3.356.100	0
Totale conti d'ordine attivi	3.356.100	306.736

Conto impegni vendita futures	3.356.100	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	306.736
Totale conti d'ordine passivi	3.356.100	306.736

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

Gli importi iscritti nella voce "Impegni broker vendita futures" e nella relativa contropartita "Conto impegni vendita futures" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Contributi accreditati alle posizioni individuali	6.149.060	5.484.734
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	4.312.177	3.883.455
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.202.249	2.016.379
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.803.476	1.553.337
Contributi switch da altri comparti	796.371	876.983
Contributi da trasferimenti individuali	584.002	501.428
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	562.588	295.430
Contributi individuali TFR	481.192	463.441
Contributi individuali volontari aggiuntivi	119.709	138.816
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	36.103	22.455
Contributi individuali volontari	33.732	33.724
Contributi datore su posizioni con versamento di solo TFR	3.245	3.000
Totale contributi per le prestazioni	17.083.904	15.273.182

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Anticipazioni	1.323.469	1.470.397
Totale	1.323.469	1.470.397

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.323.469** corrisponde a **n. 99** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Trasferimenti switch ad altri comparti	2.818.480	1.834.284
Trasferimenti	693.511	428.054
Riscatti	385.089	459.366
Erogazioni forma di Rita totale	72.522	0
Totale	3.969.602	2.721.704

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 3.969.602** corrisponde a **n. 35** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 51** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 58** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 1** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Trasformazioni in rendita	0	82.242
Totale	0	82.242

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di prestazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Erogazioni in forma di capitale	44.711	360.511
Totale	44.711	360.511

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 44.711** corrisponde a **n. 2** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto economico*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	522.517	2.246.945
Titoli di debito quotati	137.690	373.431
Titoli di capitale quotati	2.375.985	13.811.809
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	294	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	-267.183
Risultato della gestione cambi	0	1.138.815
Commissioni di negoziazione	0	-59.120

Spese per operazioni titoli	0	-275.317
Totale	3.036.486	16.969.380

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Società di gestione	1.661.792	1.425.664
Depositario	22.001	19.575
Totale	1.683.793	1.445.239

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.652.750	1.418.170
Contributo COVIP	6.792	6.144
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	2.250	1.350
Totale	1.661.792	1.425.664

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2019	ANNO 2018
Interessi negativi c/c euro	15.562	12.220
Interessi negativi c/c valutarî	5.751	7.165
Commissioni di servizio clearer c/margini	480	0
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	192	190
Interessi negativi c/c margini euro	16	0
Totale	22.001	19.575

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;

- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2019	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		131.904.638
Riscatti	385.089	
Anticipazioni	1.323.469	
Erogazioni forma Rita totale	72.522	
Erogazioni forma Rita parziale	0	
Trasferimenti ad altri fondi	693.511	
Trasferimenti switch ad altri comparti	2.818.480	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	44.711	
Totale erogazioni effettuate		5.337.782
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-6.149.060	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-4.312.177	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-2.202.249	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.803.476	
Contributi switch da altri comparti	-796.371	
Contributi da trasferimenti individuali	-584.002	
Contributi individuali TFR	-481.192	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-562.588	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-119.709	
Contributi individuali volontari	-33.732	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	-36.103	
Contributi datore su posizioni con versamento di solo TFR	-3.245	
Totale contributi versati		-17.083.904
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		101.836.443
Risultato della gestione		18.322.073
(A) Imponibile a tassazione ordinaria		15.552.613
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su 2.769.460)		1.730.913
Base imponibile (A+B)		17.283.526
Debito imposta sostitutiva 20%		3.456.705

2.1.2.1.4 Comparto GUARANTY

2.1.2.1.4.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019
10	Investimenti in gestione	16.348.786
a)	Depositi bancari	2.651.061
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.278.456
d)	Titoli di debito quotati	6.148.959
h)	Quote OICR	745.723
l)	Ratei e risconti attivi	75.327
n)	Altre attività della gestione finanziaria	449.260
TOTALE ATTIVITA'		16.348.786
10	Passività della gestione previdenziale	-103.135
a)	Debiti della gestione previdenziale	-103.135
30	Passività della gestione finanziaria	-15.304
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-15.304
40	Debiti d'imposta	-9.279
a)	Debito imposta sostitutiva 20%	-9.279
TOTALE PASSIVITA'		-127.718
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.221.068
CONTI D'ORDINE		0

2.1.2.1.4.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2019
10	Saldo della gestione previdenziale	16.130.761
a)	Contributi per le prestazioni	16.942.213
b)	Anticipazioni	-225.448
c)	Trasferimenti e riscatti	-357.545
e)	Erogazioni in forma di capitale	-228.459
20	Risultato della gestione finanziaria	231.677
a)	Dividendi e interessi	132.037
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	99.640
30	Oneri di gestione	-132.091
a)	Società di gestione (Banca)	-116.077
b)	Depositorio	-16.014
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	16.230.347
50	Imposta sostitutiva	-9.279
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-9.279
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	16.221.068

2.1.2.1.4.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.4.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2019, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	0	Euro 0
Quote emesse	1.690.236,52895	Euro 16.942.213
Quote annullate	80.747,52951	Euro 811.612
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.609.488,99944	Euro 16.221.068

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.4.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 2 gennaio 2019.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2019.

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	14.900.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR S.p.A.	Attiva	JPMorgan EGBI 1-5 60% Jahre IG		JNEUI1R5	obbligazionario	
		BofA Merrill Lynch 1-5 35% Year Euro Corporate,		ER0V	obbligazionario	EUR
		MSCI World TR Net Div 5% conv. in Euro zum Wechselkurs WM Reuters		NDDUWI	azionario	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2019 risultano pari a **Euro 16.348.786** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2019
a) Depositi bancari	2.651.061
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	6.278.456
d) Titoli di debito quotati	6.148.959
h) Quote OICR	745.723
l) Ratei e risconti attivi	75.327

n) Altre attività della gestione finanziaria	449.260
Totale	16.348.786

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a **Euro 350.231**, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei “Depositi bancari”

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2019:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	000001085888	EUR	430.994	2,64%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	000001085889	EUR	1.869.836	11,44%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005344335	BTP 2,45% 01/10/23	1.170.000	1.259.973	7,71%
2	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	1.080.000	1.229.796	7,52%
3	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	900.000	1.058.076	6,47%
4	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	750.000	755.700	4,62%
5	EUR	IT0005312142	BTP ITALIA 0,25% I/L ITCPIUNR 20/11/23	700.000	698.638	4,27%
6	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	550.000	646.333	3,95%
7	EUR	ES0000012B62	SPAGNA 0,35% 30/07/23	600.000	612.246	3,74%
8	EUR	IT0005346579	CASSA DEP. PREST. 2,125% 27/09/23	300.000	317.484	1,94%
9	EUR	LU1599403141	PI INV. FUNDS - US EQUITY	90	296.276	1,81%
10	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY	180	292.021	1,79%
11	EUR	XS1291004270	IBERDROLA INT NV 1,75% 17/09/23	200.000	212.246	1,30%
12	EUR	XS1881574591	CIE DE SAINT-GOBAIN 0,875% 21/09/23	200.000	205.450	1,26%
13	EUR	XS2066706818	ENEL FIN INT NV C 0,00% 17/06/24	200.000	197.910	1,21%
14	EUR	LU1599403224	PI INV. FUNDS JAPANESE EQUITY	80	157.426	0,96%
15	EUR	XS2051660335	SNAM C 0,00% 12/05/24	150.000	148.535	0,91%
16	EUR	XS1808861840	PSA BANQUE FRANCE 0,75% 19/04/23	130.000	132.038	0,81%
17	EUR	XS0909369489	CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	120.000	131.713	0,81%
18	EUR	XS1527126772	BP CAPITAL MARKETS 1,117% 25/01/24	120.000	124.752	0,76%
19	EUR	XS1883911924	DNB BANK ASA 0,60% 25/09/2023	120.000	122.322	0,75%
20	EUR	XS1979259220	MET LIFE GLOB. FUNDING I 0,375% 09/04/24	120.000	120.973	0,74%
21	EUR	XS2051667181	CONTINENTAL AG 0,00% 12/09/23	120.000	119.067	0,73%

22	EUR	XS0997775837	BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 28/11/23	100.000	111.324	0,68%
23	EUR	FR0011625482	CREDIT AGRICOLE SA 3,15% 23/12/23	100.000	111.264	0,68%
24	EUR	XS0989155089	COCA COLA EUR PARTN PLC C2,625% 06/11/23	100.000	109.364	0,67%
25	EUR	XS1141969912	BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	100.000	106.788	0,65%
26	EUR	XS1146282634	VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	100.000	106.467	0,65%
27	EUR	XS1873219304	INTESA SANPAOLO 2,125% 30/08/23	100.000	105.747	0,65%
28	EUR	XS1520899532	ABBVIE INC C 1,375% 17/05/24	100.000	105.277	0,64%
29	EUR	XS1250034276	THERMO FISHER SCIENTIFIC C2,15% 21/07/22	100.000	105.020	0,64%
30	EUR	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	100.000	104.365	0,64%
31	EUR	BE6282459609	SOLVAY 1,625% 02/12/22	100.000	104.050	0,64%
32	EUR	XS1946004451	TELEFONICA EM SAU C 1,069% 05/02/24	100.000	103.592	0,63%
33	EUR	BE0002631126	KBC GROUP NV 1,125% 25/01/24	100.000	103.573	0,63%
34	EUR	XS1928480166	MEDIOBANCA SPA 1,60% STEP 25/01/24	100.000	103.459	0,63%
35	EUR	XS1547407830	BNP PARIBAS 1,125% 10/10/23	100.000	103.331	0,63%
36	EUR	XS1935139995	ABN AMRO BANK NV 0,875% 15/01/24	100.000	102.974	0,63%
37	EUR	XS1917590876	OMV AG 0,75% 04/12/23	100.000	102.737	0,63%
38	EUR	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	100.000	102.686	0,63%
39	EUR	XS1586555861	VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	100.000	102.574	0,63%
40	EUR	FR0013241536	ORANGE SA C 0,75% 11/09/23	100.000	102.288	0,63%
41	EUR	XS1458405898	BANK OF AMERICA 0,75% 26/07/23	100.000	102.182	0,63%
42	EUR	FR0013342128	CARREFOUR SA C 0,875% 12/06/23	100.000	102.181	0,63%
43	EUR	XS1509003361	AVIVA PLC 0,625% 27/10/23	100.000	102.004	0,62%
44	EUR	XS1864037541	NATIONAL GRID NA INC 0,75% 08/08/23	100.000	101.892	0,62%
45	EUR	XS1456422135	JP MORGAN CHASE & CO C 0,625% 25/01/24	100.000	101.884	0,62%
46	EUR	XS1382792197	DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/23	100.000	101.803	0,62%
47	EUR	XS1840614900	BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	100.000	101.571	0,62%
48	EUR	XS1882544205	ING GROEP NV FLOAT 20/09/23	100.000	101.445	0,62%
49	EUR	XS1960678099	MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,375% 07/03/23	100.000	101.132	0,62%
50	EUR	XS1987097430	WELLS FARGO & CO 0,50% 26/04/24	100.000	101.110	0,62%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

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

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	3.944.107	2.334.349	0	0	6.278.456	38,40%
Titoli di debito	675.224	4.296.967	1.176.768	0	6.148.959	37,61%
Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0,00%
Quote di O.I.C.R.	0	745.723	0	0	745.723	4,56%
Totali	4.619.331	7.377.039	1.176.768	0	13.173.138	80,58%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	13.173.138
Totale	13.173.138

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	1.080.000	3,118	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	750.000	0,046	
BTP 2,45% 01/10/23	IT0005344335	Titoli di stato italiani	1.170.000	3,579	
BTP ITALIA 0,25% I/L ITCPIUNR 20/11/23	IT0005312142	Titoli di stato italiani	700.000	0,384	
					2,19
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	900.000	3,615	
SPAGNA 0,35% 30/07/23	ES0000012B62	Titoli di stato esteri	600.000	3,565	
PORTOGALLO 1,9% 12/04/22	PTOTVJOE0005	Titoli di stato esteri	17.000	0,315	
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	550.000	2,827	

CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	XS0909369489	Obbligazioni ordinarie	120.000	3,086
BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	XS1141969912	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,787
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,016
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,254
THERMO FISHER SCIENTIFIC C2,15% 21/07/22	XS1250034276	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,488
IBERDROLA INT NV 1,75% 17/09/23	XS1291004270	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,611
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,867
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/23	XS1382792197	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,217
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,319
BANK OF AMERICA 0,75% 26/07/23	XS1458405898	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,520
BP CAPITAL MARKETS 1,117% 25/01/24	XS1527126772	Obbligazioni ordinarie	120.000	3,957
BNP PARIBAS 1,125% 10/10/23	XS1547407830	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,701
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,673
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,250
HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23	XS1681855539	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,015
DAIMLER INT FIN BV FLOAT 11/01/23	DE000A19UNN9	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,274
MIZUHO FINANCIAL GROUP TV 10/04/23	XS1801906279	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,028
BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	XS1840614900	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,934
AVIVA PLC 0,625% 27/10/23	XS1509003361	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,780
NATIONAL GRID NA INC 0,75% 08/08/23	XS1864037541	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,552
ING GROEP NV FLOAT 20/09/23	XS1882544205	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,230
DNB BANK ASA 0,60% 25/09/2023	XS1883911924	Obbligazioni ordinarie	120.000	3,696
SOCIETE GENERALE 0,5% 13/01/23	XS1718306050	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,002
KBC GROUP NV 1,125% 25/01/24	BE0002631126	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,949

TELEFONICA EM SAU C 1,069% 05/02/24	XS1946004451	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,988
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,375% 07/03/23	XS1960678099	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,157
RCI BANQUE SA C 0,75% 10/04/23	FR0013412699	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,212
INTESA SANPAOLO 2,125% 30/08/23	XS1873219304	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,525
WELLS FARGO & CO 0,50% 26/04/24	XS1987097430	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,263
BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 28/11/23	XS0997775837	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,745
JP MORGAN CHASE & CO C 0,625% 25/01/24	XS1456422135	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,002
BBVA FLOAT 09/03/2023	XS1788584321	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,184
CIE DE SAINT-GOBAIN 0,875% 21/09/23	XS1881574591	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,667
OMV AG 0,75% 04/12/23	XS1917590876	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,881
CREDIT AGRICOLE SA 3,15% 23/12/23	FR0011625482	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,754
BPCE SA TV % 23/03/23	FR0013323672	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,226
COCA COLA EUR PARTN PLC C2,625% 06/11/23	XS0989155089	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,698
ABN AMRO BANK NV 0,875% 15/01/24	XS1935139995	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,951
ORANGE SA C 0,75% 11/09/23	FR0013241536	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,648
CARREFOUR SA C 0,875% 12/06/23	FR0013342128	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,388
BMW FINANCE NV 0,125% 13/07/22	XS2010445026	Obbligazioni ordinarie	50.000	2,528
SVENSKA HANDELSB. 0,125% 18/06/24	XS2013536029	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,448
CONTINENTAL AG 0,00% 12/09/23	XS2051667181	Obbligazioni ordinarie	120.000	3,691
SNAM C 0,00% 12/05/24	XS2051660335	Obbligazioni ordinarie	150.000	4,356
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC C 0,00% 23/09/23	XS2054626788	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,727
ENEL FIN INT NV C 0,00% 17/06/24	XS2066706818	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,454
ESSILORLUXOTTICA C 0% 27/05/23	FR0013463643	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,403
CASSA DEP. PREST. 2,125% 27/09/23	IT0005346579	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,600
MEDIOBANCA SPA 1,60% STEP	XS1928480166	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,106

25/01/24

ABBVIE INC C 1,375% 17/05/24	XS1520899532	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,242
MET LIFE GLOB. FUNDING I 0,375% 09/04/24	XS1979259220	Obbligazioni ordinarie	120.000	4,230
PSA BANQUE FRANCE 0,75% 19/04/23	XS1808861840	Obbligazioni ordinarie	130.000	3,245
BPCE SA 0,125% 04/12/24	FR0013464930	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,905
E.ON SE C 0,00% 29/09/22	XS2091216205	Obbligazioni ordinarie	50.000	2,742
				3,21
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				2,91

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2019	
	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	6.241.154	0
Titoli di debito quotati	6.570.243	428.760
Quote di O.I.C.R.	690.861	0
Totale	13.502.258	428.760

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”:

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 449.260**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Crediti v/altri comparti per switch	449.260
Totale	449.260

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2019, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto l'anticipazione e l'erogazione in forma capitale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2019
Debito v/aderente per anticipazioni	90.118
Debito v/aderente per erogazione capitale	6.653
Esattoria c/ritenute su prestazioni	6.364
Totale	103.135

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 15.304**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2019
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	15.154
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	150
Totale	15.304

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 9.279**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2019
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	9.279
Totale	9.279

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale**a) Contributi**

Descrizione	ANNO 2019
Contributi switch da altri comparti	14.353.364
Contributi da trasferimenti individuali	1.387.060
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	548.141
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	281.604
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	198.959
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	106.344
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	56.479
Contributi individuali TFR	5.412
Contributi individuali volontari aggiuntivi	4.850
Totale contributi per le prestazioni	16.942.213

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2019
Anticipazioni	225.448
Totale	225.448

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 225.448** corrisponde a n. **8** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2019
Trasferimenti switch ad altri comparti	185.060
Riscatti	71.668
Erogazioni forma di Rita totale	61.316
Erogazioni forma di Rita parziale	39.501
Totale	357.545

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 357.545** corrisponde a n. **3** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **5** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **5** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2019
Erogazioni in forma di capitale	228.459
Totale	228.459

L'ammontare pari ad **Euro 228.459** corrisponde a **n. 5** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	104.544	37.301
Titoli di debito quotati	27.493	7.477
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	0	0
Quote di OICR	0	54.862
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	0
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	132.037	99.640

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2019
Società di gestione	116.077
Depositario	16.014
Totale	132.091

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2019
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	116.077
Totale	116.077

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2019
Interessi negativi c/c euro	15.968
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	46
Totale	16.014

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;
- Introdotta un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2019	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		16.230.347
Riscatti	71.668	
Anticipazioni	225.448	
Erogazioni forma Rita totale	61.316	
Erogazioni forma Rita parziale	39.501	
Trasferimenti ad altri fondi	0	

Trasferimenti switch ad altri comparti	185.060	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	228.459	
Totale erogazioni effettuate		811.452
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-548.141	
Contributi da trasferimenti individuali	-1.387.060	
Contributi a carico dipendenti	-56.479	
Contributi a carico datore lavoro	-106.344	
Contributi da TFR	-198.959	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-281.604	
Contributi switch da altri comparti	-14.353.364	
Contributi individuali TFR	-5.412	
Contributi individuali volontari	0	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-4.850	
Contributi da TFR pregresso	0	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	0	
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	0	
Totale contributi versati		-16.942.213
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		0
Risultato della gestione		99.586
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		-42.259
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 141.845)		88.653
Base imponibile (A+B)		46.394
Debito imposta sostitutiva 20%		9.279

1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA.

I dati al 31 dicembre 2019 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2019 ammonta ad **Euro 30.312;**
- la riserva matematica ammonta ad **Euro 553.962;**
- tali importi si riferiscono a **sei** trasformazioni in rendita.

Il Responsabile del Fondo

dott. Domenico Cupido

Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente
dott. Michael Grüner

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31
ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Guaranty" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Guaranty" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2019 (primo esercizio della gestione) e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto 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 valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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.

Padova, 10 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

***Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31
ottobre 2006***

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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

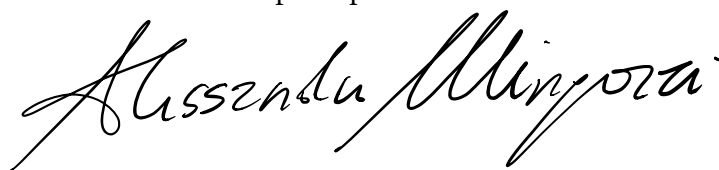
richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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.

Padova, 10 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

***Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31
ottobre 2006***

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto 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 valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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.

Padova, 10 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31
ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Dynamic" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto 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 tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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 rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati 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 inclusa nel rendiconto 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 valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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.

Padova, 10 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)