FONDOSANITA'

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Approvato dall'Assemblea dei Delegati in data 20 giugno 2020

Via Torino, 38 - 00184 Roma
C.F.: 97132130580
Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

- **ORGANI DEL FONDO** **pag. 3**

- **RELAZIONE SULLA GESTIONE** **pag. 4**

Fatti di rilievo avvenuti nel 2019

A) Gestione delle risorse finanziarie pag. 7
B) Valutazione andamento gestione previdenziale pag. 42
B1) Raccolta contributiva pag. 42
B2) Erogazioni pag. 42
B3) Andamento iscrizioni pag. 42
C) Valutazione andamento gestione amministrativa pag. 43
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio pag. 45

1 – STATO PATRIMONIALE **pag. 46**

2 – CONTO ECONOMICO **pag. 47**

3 – NOTA INTEGRATIVA **pag. 48**

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti) pag. 52
Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 Comparto Scudo

3.1.1 - Stato Patrimoniale **pag. 62**
3.1.2 - Conto Economico **pag. 64**
3.1.3 - Nota Integrativa **pag. 65**

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale **pag. 65**
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico **pag. 72**

3.2 Comparto Progressione

3.2.1 - Stato Patrimoniale **pag. 75**
3.2.2 - Conto Economico **pag. 77**
3.2.3 - Nota Integrativa **pag. 78**

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale **pag. 78**
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico **pag. 85**

3.3 Comparto Espansione

3.3.1 - Stato Patrimoniale **pag. 88**
3.3.2 - Conto Economico **pag. 90**
3.3.3 - Nota Integrativa **pag. 91**

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale **pag. 91**
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico **pag. 97**

- **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE** **pag. 105**

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di amministrazione

Presidente
Carlo Maria TERUZZI

Vice Presidente
Alessandro NOBILI

Segretario
Claudio CAPRA

Consiglieri
Michele CAMPANARO
Luigi Mario DALEFFE
Giuseppe NIELFI
Sigismondo RIZZO
Giuseppe Antonio TORZI
Luigi TRAMONTE

Collegio sindacale

Presidente
Nicola LORITO

Sindaci effettivi
Alessio TEMPERINI
Mauro ZANELLA

Sindaci Supplenti
Nicola DABBICCO
Valentina LUPI

Direttore Generale del Fondo
Ernesto DEL SORDO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo avvenuti nel 2019

Signori Associati, Signori Delegati,
l'esercizio 2019 si è caratterizzato principalmente per le seguenti azioni.

All'inizio del nuovo esercizio, con l'approvazione delle modifiche statutarie da parte dell'Autorità di Vigilanza – Covip, con nota n. 327 del 25/01/2019, si è concluso l'iter relativo alle modifiche statutarie, proposte dal Consiglio di Amministrazione e deliberate dall'Assemblea dei Delegati del 17/05/2018. In particolare si è provveduto ad integrare l'art. 5 dello Statuto introducendo la possibilità di iscrizione degli studenti del 5° e 6° anno di medicina ed odontoiatria iscritti all'ENPAM, a seguito dell'entrata in vigore dell'art. 1, comma 253, della Legge 28/12/2015 n. 208, nonché a puntualmente ridefinire la platea dei potenziali aderenti esercenti le professioni sanitarie e socio sanitarie, in conformità alle disposizioni di cui alla Legge 11 gennaio 2018 (Legge Lorenzin), di riordino delle professioni sanitarie. E' stata, altresì, inserita una disposizione che offre alle Fonti Istitutive la possibilità di consentire l'iscrizione al Fondo dei propri dipendenti, previa delibera da parte delle stesse.

Assume rilievo la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale del 17 gennaio del Decreto legislativo n. 147/2018 concernente l'applicazione della Direttiva Europea IORP II. A seguire, in corso d'anno sono state poste in pubblica consultazione da parte della Covip alcuni schemi di provvedimenti intesi a disciplinare le novità più significative introdotte dalla Direttiva. Tra queste, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, si annoverano quelle inerenti il sistema di governo dei Fondi, la trasparenza nei rapporti con gli aderenti, le modifiche degli schemi di statuto dei fondi pensione negoziali etc. A seguito dell'entrata in vigore del sopracitato Decreto n.147, il Fondo ha istituito un tavolo di monitoraggio utile ad assicurare il puntuale adempimento delle emanande disposizioni della Covip e, nelle more, preso atto del carattere precettivo delle disposizioni riguardanti il Responsabile del Fondo, ha provveduto a sopprimere tale figura e a porre in capo al Direttore Generale le relative funzioni.

In corso d'anno sono state apportate alcune modificazioni alle Convenzioni di gestione per rendere le stesse compatibili con l'entrata in vigore della Brexit e sono stati aggiornati il Regolamento del Fondo ed il Regolamento per la gestione dei reclami. E' stato inoltre predisposto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione il Regolamento per gli iscritti "fiscalmente a carico".

Nel mese di ottobre FondoSanità ha ottenuto, nell'ambito della cerimonia di "MILANO FINANZA INSURANCE & PREVIDENZA AWARDS 2019", il riconoscimento del premio Tripla A: 1°posto nella categoria "Fondi pensione negoziali: fondi pensione a maggior rendimento (medio a 10 anni)".

Nel mese di novembre il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dell'approssimarsi della scadenza degli Organi Statutari Collegiali, ha deliberato l'avvio alla procedura per l'elezione dei componenti dell'Assemblea dei Delegati, disciplinando modalità e termini della stessa e nominando la Commissione Elettorale in conformità alle disposizioni dello Statuto e del Regolamento elettorale.

E' proseguita per tutto l'anno 2019 un'intensa attività di promozione del Fondo mediante la partecipazione, con postazione informativa, a Convegni in materia previdenziale, organizzati essenzialmente presso gli Ordini provinciali dei Medici e degli Odontoiatri.
E', altresì, rimasta attiva per tutto l'anno la possibilità della gratuita iscrizione al Fondo, nonché la esenzione dal pagamento delle spese di gestione amministrativa per il 1° anno di partecipazione, per i nuovi iscritti infratrentacinquenni, a condizione che la Fonte istitutiva della categoria di appartenenza provveda ad assicurare la provvista economica necessaria. Al momento hanno aderito all'iniziativa la Fondazione ENPAM e il il SIVeMP. Nel corso dell'anno 2019 il beneficio è stato esteso anche agli studenti del quinto e sesto anno dei corsi di laurea di Medicina e Odontoiatria che sono iscritti alla Fondazione Enpam.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2019.

Modifiche statutarie/regolamentari

In data 10 maggio 2019, su proposta del Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea dei Delegati ha apportato alcune modifiche al Regolamento elettorale per aggiornare il preesistente documento la cui entrata in vigore risale alla costituzione di Fondo Dentisti. Nel nuovo testo la struttura di fondo del processo elettorale dei componenti dell'Assemblea dei Delegati è rimasta pressoché invariata; sono state meglio definite talune tempistiche, sono stati razionalizzati i contenuti dei diversi articoli e sono state apportate semplificazioni e/o integrazioni al testo, funzionali ad offrire un documento di più facile lettura ed a rendere più agevoli le attività connesse allo svolgimento della procedura.

Modifiche normative

Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147: Attuazione (IORP II). Nella Gazzetta Ufficiale del 17 gennaio 2019, n. 14, è stato pubblicato il Decreto Legislativo di modifica del D.Lgs. n. 252/2005 contenente l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341, nota anche come IORP II, che va a rafforzare il sistema di governance e di gestione del rischio dei Fondi, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.

Pubblica consultazione dal 29/03/2019: Schema di Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II). La COVIP ha avviato la pubblica consultazione delle Direttive per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alle novità normative derivanti dal D.Lgs 147/2018, che recepisce la Direttiva dell'Unione europea 2016/2341 (c.d. IORP II). Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti.

Decreto legislativo 49/2019 in G.U. n. 134 del 10/6/2019 – Incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti. I Fondi pensione di cui alla Direttiva IORP II, con almeno 100 aderenti, sono tra i soggetti destinatari delle nuove previsioni introdotte dall'art. 5, comma 2, del D.Lgs. 49/2019. Il provvedimento integra il D.Lgs. 252/2005, introducendo l'art. 6-bis che regola la disciplina della trasparenza per gli investitori istituzionali, prevedendo alcuni presidi normativi per favorire un più consapevole e stabile

coinvolgimento degli azionisti nel governo societario e per rendere più agevole l'esercizio dei relativi diritti. La COVIP è delegata ad emanare le relative disposizioni attuative.

Regolamento (UE) 2019/1238 del Parlamento europeo e del Consiglio del 20/06/2019. Sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 25 luglio 2019 è stato pubblicato il Regolamento (UE) 2019/1238 sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP). Lo sviluppo del PEPP contribuirà ad ampliare la scelta di prodotti per il risparmio pensionistico, in particolare per i lavoratori mobili, e a creare un mercato dell'Unione per i fornitori di PEPP. L'Autorità europea di vigilanza (EIOPA) dovrebbe creare un registro pubblico centrale contenente informazioni sui PEPP registrati, sui fornitori di PEPP e sugli Stati membri in cui è offerto il PEPP.

Pubblica consultazione (dal 25/07/2019): Regolamento relativo a procedure di autorizzazione. La COVIP ha avviato la pubblica consultazione dello Schema delle modifiche ed integrazioni al Regolamento (di cui alla deliberazione COVIP del 15 luglio 2010) inerente le procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche degli statuti e regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni, all'attività transfrontaliera e ai piani di riequilibrio.

Deliberazione Covip del 22 maggio 2019 - Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne. Con tale deliberazione la COVIP ha emanato alcune nuove Disposizioni in considerazione di quanto disposto dal Codice delle pari opportunità (art. 30-bis D.lgs. 11 aprile 2006 n. 198) che prevede, in particolare, norme in tema di divieto di discriminazioni nelle forme pensionistiche complementari collettive, stabilendo anche che differenze di trattamento sono consentite ove le stesse siano giustificate sulla base di dati attuariali, affidabili, pertinenti ed accurati.

Pubblica consultazione (dal 10/05/2019): Schemi di Statuto/Regolamento. La COVIP ha avviato la pubblica consultazione degli schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e delle integrazioni recate al Decreto legislativo n. 252/2005 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 che ha recepito la direttiva (UE) 2016/2341.

Decreto legislativo n. 19/2019 – Adeguamento della normativa nazionale al Regolamento (UE) 2016/1011 e al Regolamento (UE) 2015/2365. Nella Gazzetta Ufficiale del 13 marzo 2019 è stato pubblicato il Decreto legislativo n. 19/2019 recante adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) 2016/1011, sugli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento e alle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365, in materia di trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo.

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

FondoSanità opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

a) Comparto SCUDO

Il portafoglio ha mantenuto, soprattutto nell'ultima parte dell'esercizio 2019, un profilo relativamente cauto in termini di duration con un aumento della componente governativa specie dei paesi periferici di area euro. Qualche scelta tattica è stata compiuta anche sul fronte dei titoli corporate con rating investment grade. La politica monetaria espansiva della BCE non sembra essere oggetto di significativi cambiamenti nel breve termine, a conferma delle attuali scelte di portafoglio.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +1,38%
Rendimento annuo netto benchmark: +1,12%

Benchmark:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 20% BofA Merril Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years Euro Corporate Index (ticker Bloomberg: ER0V)

Gestore: a partire dal 1 gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3;
- Amundi Sgr, con sede in Milano, via Cernaia, 8/10

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	**RENDIMENTO COMPARTO SCUDO**	**RENDIMENTO BENCHMARK**
ULTIMO ANNO (2019)	**1.38%**	**1.12%**
ULTIMI 3 ANNI	0.46%	0.38%
ULTIMI 5 ANNI	0.67%	0.57%
ULTIMI 10 ANNI	1.29%	1.25%

Performance comparto Scudo – 1/1-31/12/2019

comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
SCUDO	31/12/2018	15,841			106,093				
SCUDO	31/01/2019	15,888	0,30%	0,297%	106,345	0,24%	0,24%	0,20%	0,20%
SCUDO	28/02/2019	15,886	-0,01%	0,284%	106,373	0,03%	0,26%	0,02%	0,21%
SCUDO	29/03/2019	15,941	0,35%	0,631%	106,800	0,40%	0,67%	0,34%	0,55%
SCUDO	30/04/2019	15,961	0,13%	0,758%	106,930	0,12%	0,79%	0,10%	0,65%
SCUDO	31/05/2019	15,953	-0,05%	0,707%	106,912	-0,02%	0,77%	-0,01%	0,64%
SCUDO	28/06/2019	16,023	0,44%	1,149%	107,467	0,52%	1,29%	0,44%	1,08%
SCUDO	31/07/2019	16,082	0,37%	1,521%	107,879	0,38%	1,68%	0,32%	1,40%
SCUDO	30/08/2019	16,129	0,29%	1,818%	108,225	0,32%	2,01%	0,27%	1,68%
SCUDO	30/09/2019	16,107	-0,14%	1,679%	107,965	-0,24%	1,76%	-0,20%	1,48%
SCUDO	31/10/2019	16,085	-0,14%	1,540%	107,738	-0,21%	1,55%	-0,18%	1,29%
SCUDO	29/11/2019	16,056	-0,18%	1,357%	107,538	-0,19%	1,36%	-0,16%	1,13%
SCUDO	31/12/2019	16,059	0,02%	1,376%	107,524	-0,01%	1,35%	-0,01%	1,12%

b) Comparto PROGRESSIONE

Con riferimento alla componente azionaria, il portafoglio è stato investito in titoli azionari a livello globale (Europa, USA e Giappone) con un sovrappeso della componente azionaria giustificata dallo smorzarsi delle tensioni commerciali tra USA e Cina a fine 2019 e dall'allontanamento delle preoccupazioni circa il rallentamento del quadro macroeconomico globale. Sul fronte obbligazionario, la rinnovata fase di Quantitative easing della BCE ha determinato un ulteriore calo dei rendimenti in area Euro beneficiando la componente governativa, specie periferica. Si sono poste in essere alcune scelte tattiche nei confronti dei corporate bonds.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +7,76%

Rendimento annuo netto benchmark: +6,86%

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Gestore: a partire dal 1° gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3;
- Credit Suisse, con sede in Milano, via Santa Margherita 3

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	**RENDIMENTO COMPARTO PROGRESSIONE**	**RENDIMENTO BENCHMARK**
ULTIMO ANNO (2019)	**7.76%**	**6.86%**
ULTIMI 3 ANNI	2.24%	2.47%
ULTIMI 5 ANNI	2.58%	2.66%
ULTIMI 10 ANNI	3.82%	3.65%

Performance comparto Progressione – 1/1-31/12/2019

comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
PROGRESSIONE	31/12/2018	14,823			124,252				
PROGRESSIONE	31/01/2019	15,100	1,87%	1,869%	127,053	2,25%	2,25%	1,81%	1,81%
PROGRESSIONE	28/02/2019	15,229	0,85%	2,739%	128,404	1,06%	3,34%	0,85%	2,67%
PROGRESSIONE	29/03/2019	15,372	0,94%	3,704%	129,620	0,95%	4,32%	0,77%	3,45%
PROGRESSIONE	30/04/2019	15,532	1,04%	4,783%	131,064	1,11%	5,48%	0,89%	4,37%
PROGRESSIONE	31/05/2019	15,279	-1,63%	3,076%	128,992	-1,58%	3,81%	-1,27%	3,05%
PROGRESSIONE	28/06/2019	15,501	1,45%	4,574%	130,944	1,51%	5,39%	1,23%	4,32%
PROGRESSIONE	31/07/2019	15,641	0,90%	5,518%	132,218	0,97%	6,41%	0,79%	5,14%
PROGRESSIONE	30/08/2019	15,626	-0,10%	5,417%	132,041	-0,13%	6,27%	-0,10%	5,04%
PROGRESSIONE	30/09/2019	15,768	0,91%	6,375%	133,163	0,85%	7,17%	0,67%	5,75%
PROGRESSIONE	31/10/2019	15,773	0,03%	6,409%	133,050	-0,08%	7,08%	-0,08%	5,66%
PROGRESSIONE	29/11/2019	15,930	1,00%	7,468%	134,498	1,09%	8,25%	0,86%	6,57%
PROGRESSIONE	31/12/2019	15,974	0,28%	7,765%	134,952	0,34%	8,61%	0,27%	6,86%

Comparto ESPANSIONE

La struttura del portafoglio vede un peso sostanzialmente neutro della componente obbligazionaria rappresentata da titoli governativi di area Euro. Sul fronte azionario, sia pure a fronte della risoluzione delle dispute commerciali USA-China, si è preferito adottare un approccio prudente con un sottopeso rispetto a benchmark. Viene privilegiata l'esposizione verso gli USA rispetto all'Europa anche in considerazione dell'allontanamento della possibilità di una recessione negli USA. Tatticamente, si sono poste in essere azioni di investimento sull'area Pacific ex Japan.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +14,26%

Rendimento annuo netto benchmark: +14,40%

Benchmark:

- 75% dal Msci Daily Total return Net World USD convertito in euro;
- 25% dal Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years (TR).

Gestore: Pictet & Cie (Europe) S.A. – Succursale italiana ("PCESA") con delega a Pictet Asset Managment Limited, Succursale italiana con sede in Milano, Via F.lli Gabba, 1/A.

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	**RENDIMENTO COMPARTO ESPANSIONE**	**RENDIMENTO BENCHMARK**
ULTIMO ANNO (2019)	**14.26%**	**14.40%**
ULTIMI 3 ANNI	5.10%	6.4%
ULTIMI 5 ANNI	5.22%	6.28%
ULTIMI 10 ANNI	7.02%	8.01%

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2019

comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
ESPANSIONE	31/12/2018	13,329			162,965				
ESPANSIONE	31/01/2019	13,880	4,13%	4,134%	171,621	5,31%	5,31%	4,25%	4,25%
ESPANSIONE	28/02/2019	14,156	1,99%	6,205%	175,677	2,36%	7,80%	1,89%	6,22%
ESPANSIONE	29/03/2019	14,324	1,19%	7,465%	177,661	1,13%	9,02%	0,91%	7,19%
ESPANSIONE	30/04/2019	14,666	2,39%	10,031%	182,433	2,69%	11,95%	2,15%	9,49%
ESPANSIONE	31/05/2019	14,044	-4,24%	5,364%	174,335	-4,44%	6,98%	-3,55%	5,60%
ESPANSIONE	28/06/2019	14,513	3,34%	8,883%	181,836	4,30%	11,58%	3,45%	9,24%
ESPANSIONE	31/07/2019	14,665	1,05%	10,023%	183,329	0,82%	12,50%	0,66%	9,97%
ESPANSIONE	30/08/2019	14,471	-1,32%	8,568%	180,458	-1,57%	10,73%	-1,25%	8,59%
ESPANSIONE	30/09/2019	14,674	1,40%	10,091%	183,344	1,60%	12,51%	1,28%	9,98%
ESPANSIONE	31/10/2019	14,811	0,93%	11,119%	185,536	1,20%	13,85%	0,95%	11,03%
ESPANSIONE	29/11/2019	15,040	1,55%	12,837%	189,678	2,23%	16,39%	1,78%	13,01%
ESPANSIONE	31/12/2019	15,230	1,26%	14,262%	192,612	1,55%	18,19%	1,24%	14,40%

c) Risultati della gestione finanziaria.

Il 2019 è stato l'anno della ripresa dopo il deludente andamento dei mercati nel corso del 2018. Tale ripresa è stata robusta, ha caratterizzato tutte le asset classes ed ha beneficiato di un calo significativo dei tassi di interesse, di un restringimento degli spread e dell'aumento generalizzato dei prezzi delle materie prime.

A livello globale, i fattori di maggiore rilievo sono stati: a) una omogenea impostazione di politica monetaria in senso espansivo; b) lo smorzarsi delle tensioni geopolitiche e, in particolare, il parziale rientro della US-China Trade war; c) l'allontanamento della possibilità di un rallentamento del ciclo economico.

Quanto alle politiche monetarie, negli USA la Fed ha rivisto verso il basso per tre volte i tassi guida per tenere sostenuta la dinamica macroeconomica anche in considerazione dell'avvicinamento delle scadenze elettorali. La stessa situazione si è verificata in Europa, con il riavvio di programmi di Quantitative Easing da parte della BCE in un contesto di tassi guida ampiamente posizionati in territorio negativo. Il quadro della politica monetaria rimane improntato a tassi "lower for longer".

Per quanto riguarda le tensioni geopolitiche, va ricordato che nell'ultima parte dell'anno Cina e USA hanno concordato un accordo commerciale che, nel complesso, è molto meno allarmante delle prime dichiarazioni del presidente americano. Permangono temi tattici, quali il blocco di investimenti stranieri negli USA per ragioni di sicurezza nazionale (vedi il caso Huawei), tuttavia il quadro sembra improntato a una minore tensione tra le due economie.

Sul fronte della crescita economica, anche a fronte della risoluzione delle dispute commerciali e di un rilanciato ruolo espansivo delle politiche monetarie, il timore dell'arrivo della fine di una fase espansiva in USA si è fortemente ridotto verso fine 2019. Il caso europeo, in confronto, rimane leggermente meno favorevole e con crescita decisamente più ridotta.

Con particolare riferimento all'Italia e ai paesi europei periferici, la politica monetaria espansiva della BCE ha consentito ai titoli governativi di Italia, Spagna e Portogallo di realizzare positive performance. Il caso italiano spicca in tal senso per un calo molto rilevante dello spread rispetto ai titoli tedeschi. La crisi di governo apertasi in agosto e risolta in tempi rapidi con la formazione di una coalizione con atteggiamento più collaborativo nei confronti dell'Europa è stata la causa della riduzione rilevante dei rendimenti dei titoli di Stato italiani.

Pure a fronte di un quadro macrofinanziario molto più favorevole di quello registrato nel corso del 2018, è proseguita la costante opera di monitoraggio del Consiglio di Amministrazione nei confronti dei gestori del Fondo attraverso incontri periodici di verifica delle performance conseguite.

Comparto	**Rendimento annuo netto benchmark**	**Rendimento annuo lordo benchmark**
Scudo	**1,12%**	**1,35%**
Progressione	**6,86%**	**8,61%**
Espansione	**14,40%**	**18,19%**

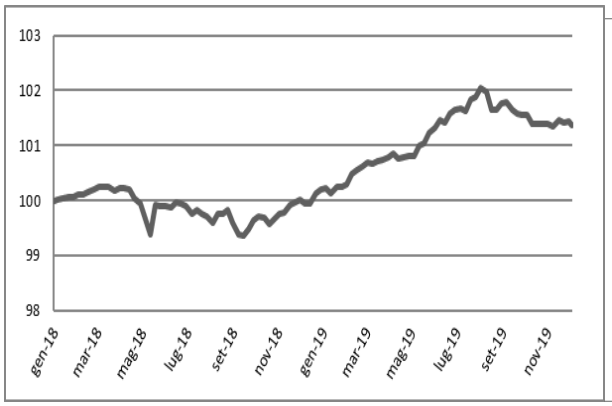
Comparto Scudo

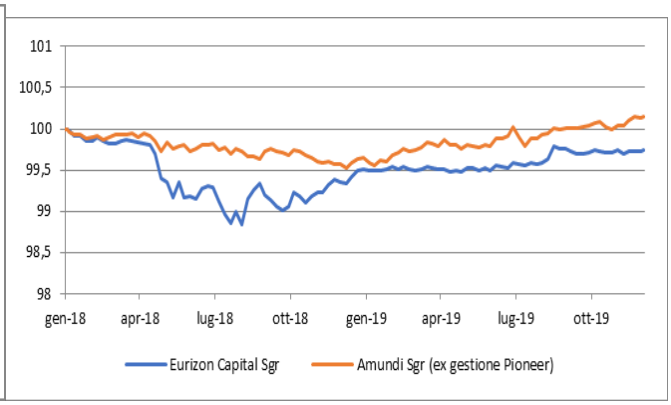
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.
I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.
L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	0,38%	0,24%	0,14%	0,38%	0,24%	0,14%	-0,15%	0,27%	-0,42%	-0,15%
28-feb-19	0,03%	0,03%	0,01%	0,41%	0,26%	0,15%	-0,12%	0,30%	-0,42%	-0,12%
29-mar-19	0,41%	0,40%	0,01%	0,83%	0,67%	0,16%	0,29%	0,70%	-0,41%	0,29%
30-apr-19	0,20%	0,12%	0,08%	1,03%	0,79%	0,24%	0,49%	0,82%	-0,33%	0,49%
31-mag-19	-0,05%	-0,02%	-0,03%	0,98%	0,77%	0,21%	0,45%	0,80%	-0,36%	0,45%
28-giu-19	0,50%	0,52%	-0,02%	1,49%	1,29%	0,19%	0,95%	1,33%	-0,38%	0,95%
31-lug-19	0,47%	0,38%	0,08%	1,96%	1,68%	0,28%	1,42%	1,72%	-0,29%	1,42%
30-ago-19	0,35%	0,32%	0,03%	2,32%	2,01%	0,31%	1,78%	2,04%	-0,27%	1,78%
30-set-19	-0,12%	-0,24%	0,12%	2,19%	1,76%	0,43%	1,65%	1,80%	-0,14%	1,65%
31-ott-19	-0,17%	-0,21%	0,03%	2,01%	1,55%	0,46%	1,47%	1,58%	-0,11%	1,47%
29-nov-19	-0,21%	-0,19%	-0,03%	1,80%	1,36%	0,44%	1,26%	1,39%	-0,13%	1,26%
31-dic-19	0,05%	-0,01%	0,06%	1,85%	1,35%	0,50%	1,31%	1,38%	-0,07%	1,31%

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.



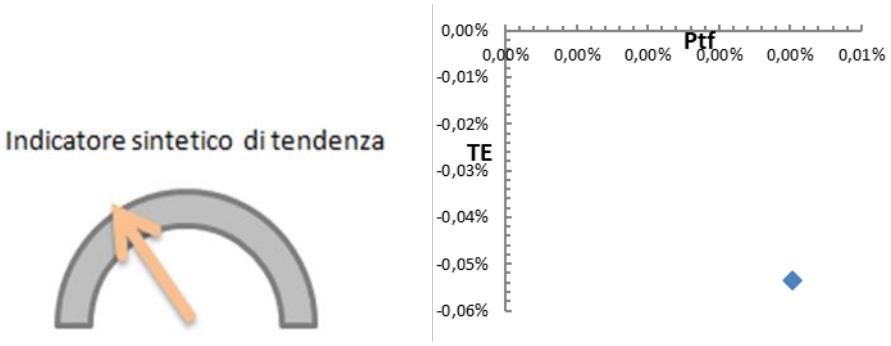


COMPARTO SCUDO – AMUNDI SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	0,33%	0,24%	0,09%	0,33%	0,24%	0,09%	-0,07%	0,27%	-0,34%	-0,07%
28-feb-19	0,03%	0,03%	0,00%	0,36%	0,26%	0,10%	-0,04%	0,30%	-0,34%	-0,04%
29-mar-19	0,47%	0,40%	0,07%	0,83%	0,67%	0,17%	0,43%	0,70%	-0,27%	0,43%
30-apr-19	0,24%	0,12%	0,12%	1,08%	0,79%	0,29%	0,68%	0,82%	-0,14%	0,68%
31-mag-19	-0,07%	-0,02%	-0,05%	1,01%	0,77%	0,24%	0,61%	0,80%	-0,20%	0,61%
28-giu-19	0,50%	0,52%	-0,02%	1,51%	1,29%	0,22%	1,11%	1,33%	-0,22%	1,11%
31-lug-19	0,50%	0,38%	0,12%	2,02%	1,68%	0,34%	1,62%	1,72%	-0,10%	1,62%
30-ago-19	0,35%	0,32%	0,03%	2,38%	2,01%	0,37%	1,97%	2,04%	-0,07%	1,97%
30-set-19	-0,17%	-0,24%	0,08%	2,21%	1,76%	0,44%	1,80%	1,80%	0,01%	1,80%
31-ott-19	-0,14%	-0,21%	0,07%	2,07%	1,55%	0,52%	1,66%	1,58%	0,08%	1,66%
29-nov-19	-0,23%	-0,19%	-0,04%	1,83%	1,36%	0,47%	1,43%	1,39%	0,03%	1,43%
31-dic-19	0,09%	-0,01%	0,11%	1,93%	1,35%	0,58%	1,52%	1,38%	0,14%	1,52%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).
Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:
- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

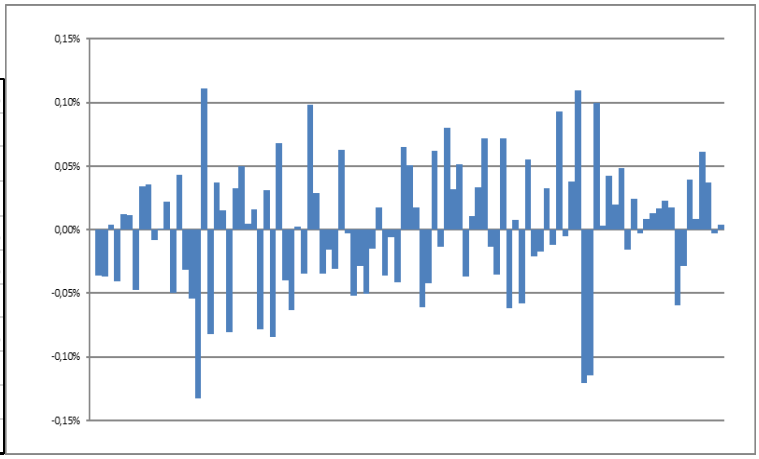
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

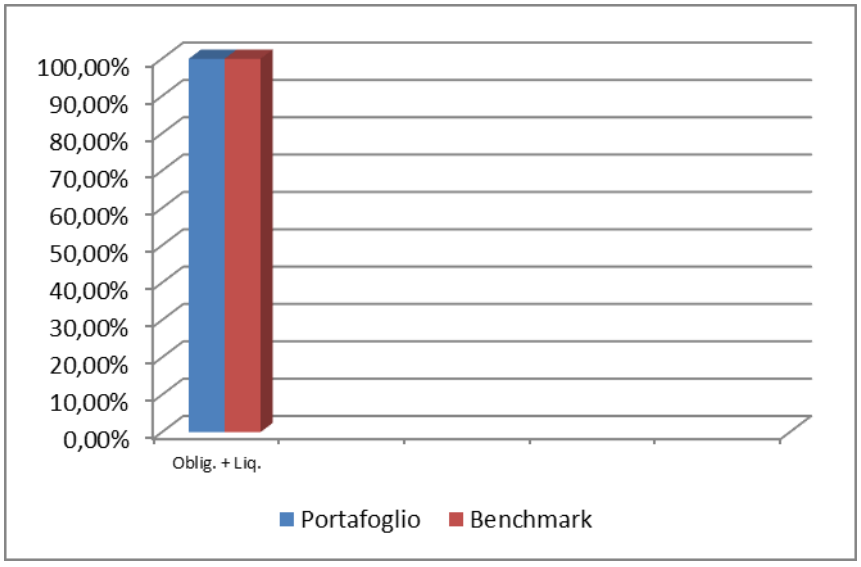
Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,35%
Information ratio	0,21
Volatilità portafoglio annualizzata	0,95%
Volatilità benchmark annualizzata	0,82%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	1,56%
Indice di Sharpe portafoglio	1,2352
Indice di Sharpe benchmark	1,3331



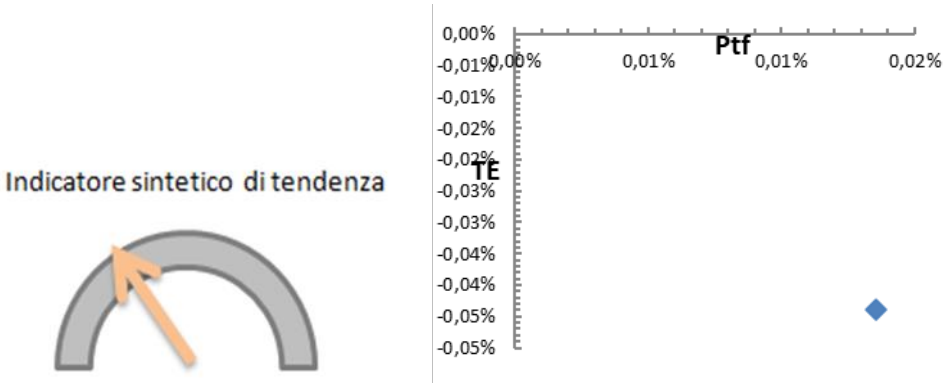


COMPARTO SCUDO – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	0,42%	0,24%	0,19%	0,42%	0,24%	0,19%	-0,23%	0,24%	-0,48%	-0,23%
28-feb-19	0,03%	0,03%	0,01%	0,46%	0,26%	0,20%	-0,20%	0,27%	-0,47%	-0,20%
29-mar-19	0,36%	0,40%	-0,04%	0,82%	0,67%	0,15%	0,16%	0,67%	-0,52%	0,16%
30-apr-19	0,16%	0,12%	0,03%	0,98%	0,79%	0,19%	0,31%	0,79%	-0,48%	0,31%
31-mag-19	-0,03%	-0,02%	-0,01%	0,95%	0,77%	0,18%	0,29%	0,78%	-0,49%	0,29%
28-giu-19	0,50%	0,52%	-0,02%	1,46%	1,29%	0,16%	0,79%	1,30%	-0,51%	0,79%
31-lug-19	0,43%	0,38%	0,05%	1,90%	1,68%	0,21%	1,23%	1,69%	-0,46%	1,23%
30-ago-19	0,35%	0,32%	0,03%	2,26%	2,01%	0,25%	1,59%	2,02%	-0,43%	1,59%
30-set-19	-0,08%	-0,24%	0,16%	2,18%	1,76%	0,41%	1,51%	1,77%	-0,27%	1,51%
31-ott-19	-0,21%	-0,21%	0,00%	1,96%	1,55%	0,41%	1,29%	1,56%	-0,27%	1,29%
29-nov-19	-0,19%	-0,19%	-0,01%	1,76%	1,36%	0,40%	1,10%	1,37%	-0,27%	1,10%
31-dic-19	0,00%	-0,01%	0,01%	1,76%	1,35%	0,41%	1,09%	1,36%	-0,26%	1,09%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).
Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:
- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

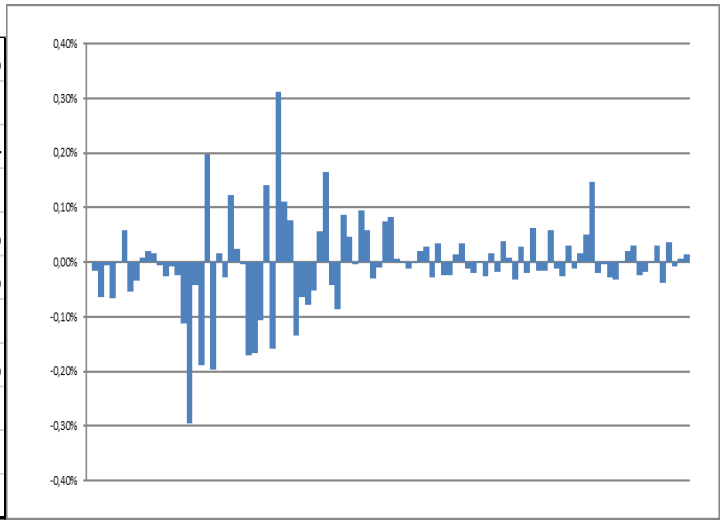
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

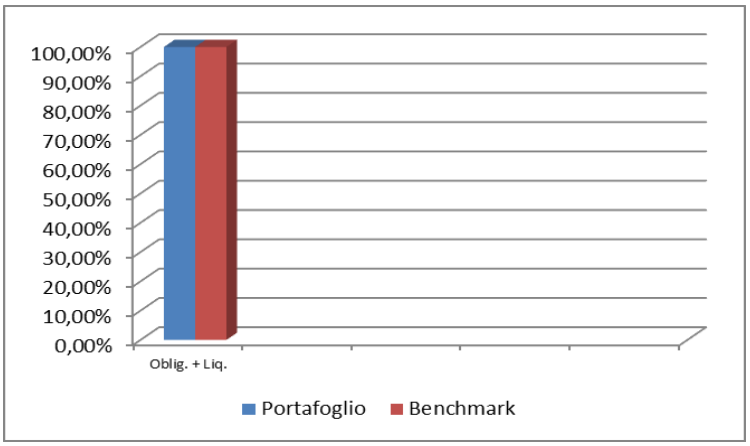
Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,25%
Information ratio	-0,24
Volatilità portafoglio annualizzata	1,20%
Volatilità benchmark annualizzata	0,82%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	1,98%
Indice di Sharpe portafoglio	0,7920
Indice di Sharpe benchmark	1,3193





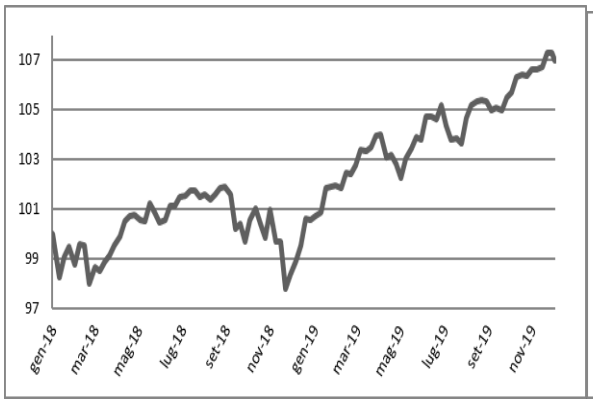
Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.
Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.
In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.
Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

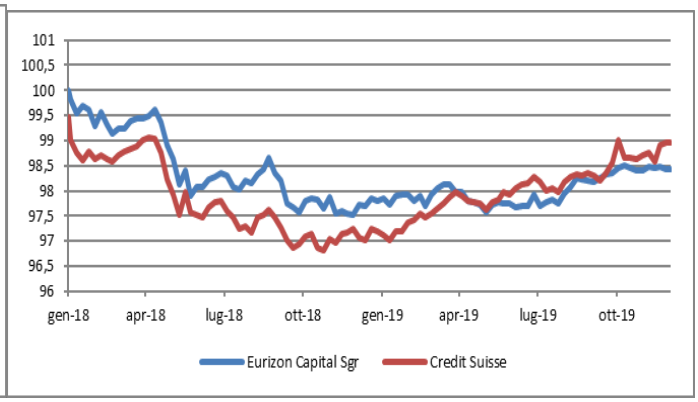
VAR al 95%	
Amundi Sgr (ex gestione Pioneer)	1,56%
Eurizon Capital Sgr	1,98%

Comparto Progressione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.
I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.
L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.
Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.
Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	2,31%	2,25%	0,06%	2,31%	2,25%	0,06%	-1,25%	0,72%	-1,98%	-1,52%
28-feb-19	1,13%	1,06%	0,06%	3,46%	3,34%	0,12%	-0,14%	1,79%	-1,93%	-0,41%
29-mar-19	1,10%	0,95%	0,15%	4,60%	4,32%	0,28%	0,96%	2,76%	-1,80%	0,68%
30-apr-19	1,35%	1,11%	0,24%	6,02%	5,48%	0,54%	2,32%	3,90%	-1,58%	2,05%
31-mag-19	-1,97%	-1,58%	-0,39%	3,93%	3,81%	0,11%	0,31%	2,26%	-1,95%	0,03%
28-giu-19	1,76%	1,51%	0,24%	5,75%	5,39%	0,37%	2,07%	3,81%	-1,74%	1,79%
31-lug-19	1,21%	0,97%	0,24%	7,03%	6,41%	0,62%	3,30%	4,81%	-1,51%	3,02%
30-ago-19	-0,12%	-0,13%	0,01%	6,90%	6,27%	0,63%	3,17%	4,67%	-1,50%	2,90%
30-set-19	1,11%	0,85%	0,26%	8,09%	7,17%	0,92%	4,32%	5,56%	-1,25%	4,04%
31-ott-19	0,05%	-0,08%	0,13%	8,14%	7,08%	1,06%	4,37%	5,48%	-1,10%	4,09%
29-nov-19	1,19%	1,09%	0,10%	9,43%	8,25%	1,18%	5,61%	6,62%	-1,01%	5,33%
31-dic-19	0,49%	0,34%	0,15%	9,96%	8,61%	1,35%	6,13%	6,98%	-0,86%	5,84%





COMPARTO PROGRESSIONE – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	2,54%	2,25%	0,28%	2,54%	2,25%	0,28%	-1,46%	0,72%	-2,18%	-1,46%
28-feb-19	1,05%	1,06%	-0,02%	3,61%	3,34%	0,27%	-0,43%	1,79%	-2,22%	-0,43%
29-mar-19	1,03%	0,95%	0,09%	4,68%	4,32%	0,36%	0,60%	2,76%	-2,15%	0,60%
30-apr-19	1,20%	1,11%	0,09%	5,94%	5,48%	0,46%	1,81%	3,90%	-2,09%	1,81%
31-mag-19	-2,05%	-1,58%	-0,47%	3,76%	3,81%	-0,05%	-0,28%	2,26%	-2,54%	-0,28%
28-giu-19	1,71%	1,51%	0,20%	5,54%	5,39%	0,15%	1,43%	3,81%	-2,38%	1,43%
31-lug-19	1,10%	0,97%	0,13%	6,70%	6,41%	0,29%	2,54%	4,81%	-2,28%	2,54%
30-ago-19	-0,05%	-0,13%	0,08%	6,64%	6,27%	0,37%	2,48%	4,67%	-2,19%	2,48%
30-set-19	1,19%	0,85%	0,34%	7,91%	7,17%	0,74%	3,70%	5,56%	-1,86%	3,70%
31-ott-19	0,01%	-0,08%	0,09%	7,91%	7,08%	0,83%	3,71%	5,48%	-1,77%	3,71%
29-nov-19	1,12%	1,09%	0,03%	9,12%	8,25%	0,88%	4,87%	6,62%	-1,75%	4,87%
31-dic-19	0,36%	0,34%	0,03%	9,52%	8,61%	0,91%	5,25%	6,98%	-1,73%	5,25%

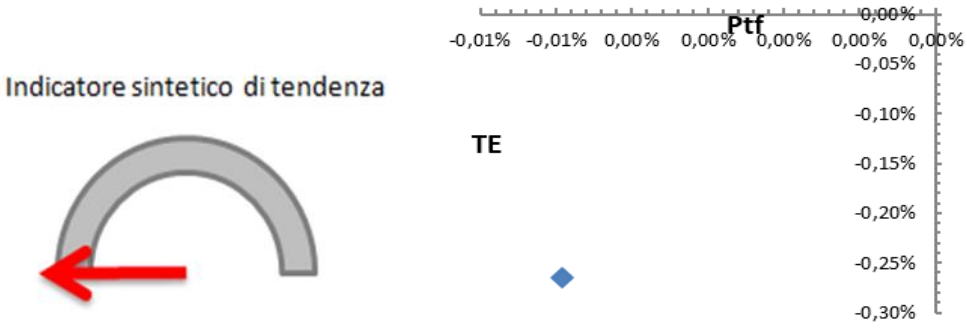
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

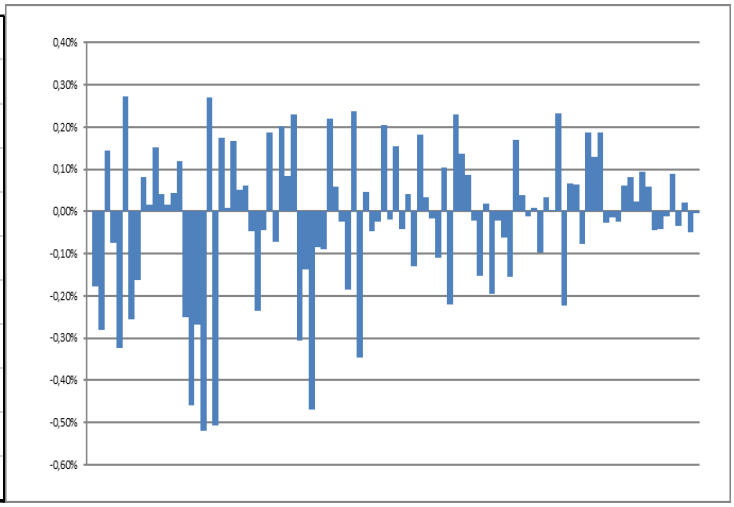
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

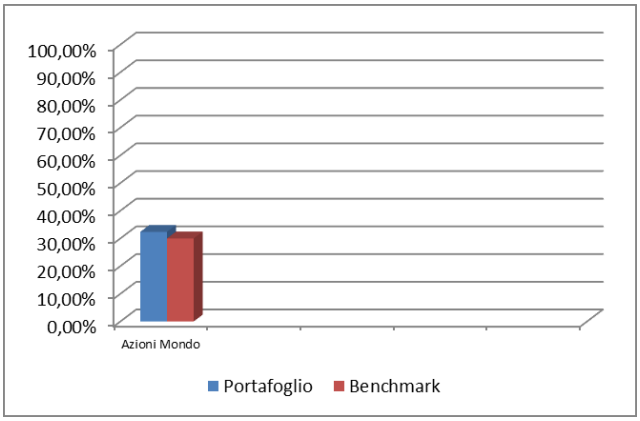
Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,77%
Information ratio	-0,72
Volatilità portafoglio annualizzata	4,74%
Volatilità benchmark annualizzata	3,94%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	7,80%
Indice di Sharpe portafoglio	0,6519
Indice di Sharpe benchmark	1,0073





COMPARTO PROGRESSIONE – CREDIT SUISSE

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	2,09%	2,25%	-0,17%	2,09%	2,25%	-0,17%	-1,05%	0,72%	-1,77%	-1,59%
28-feb-19	1,21%	1,06%	0,14%	3,32%	3,34%	-0,02%	0,14%	1,79%	-1,65%	-0,40%
29-mar-19	1,17%	0,95%	0,22%	4,53%	4,32%	0,21%	1,31%	2,76%	-1,44%	0,77%
30-apr-19	1,50%	1,11%	0,39%	6,10%	5,48%	0,61%	2,84%	3,90%	-1,06%	2,28%
31-mag-19	-1,89%	-1,58%	-0,31%	4,09%	3,81%	0,27%	0,89%	2,26%	-1,37%	0,34%
28-giu-19	1,80%	1,51%	0,29%	5,97%	5,39%	0,58%	2,71%	3,81%	-1,10%	2,15%
31-lug-19	1,32%	0,97%	0,35%	7,36%	6,41%	0,95%	4,06%	4,81%	-0,75%	3,50%
30-ago-19	-0,19%	-0,13%	-0,06%	7,16%	6,27%	0,89%	3,87%	4,67%	-0,81%	3,30%
30-set-19	1,03%	0,85%	0,18%	8,26%	7,17%	1,09%	4,93%	5,56%	-0,63%	4,37%
31-ott-19	0,09%	-0,08%	0,18%	8,36%	7,08%	1,28%	5,03%	5,48%	-0,44%	4,46%
29-nov-19	1,26%	1,09%	0,17%	9,73%	8,25%	1,48%	6,36%	6,62%	-0,27%	5,78%
31-dic-19	0,61%	0,34%	0,27%	10,39%	8,61%	1,78%	7,00%	6,98%	0,02%	6,42%

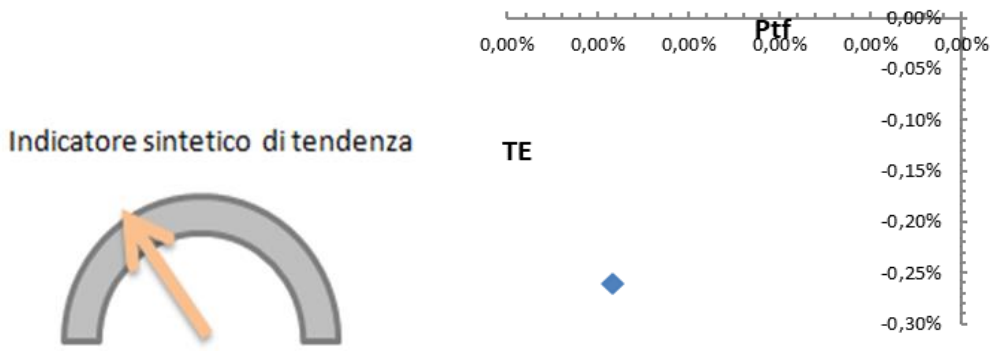
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

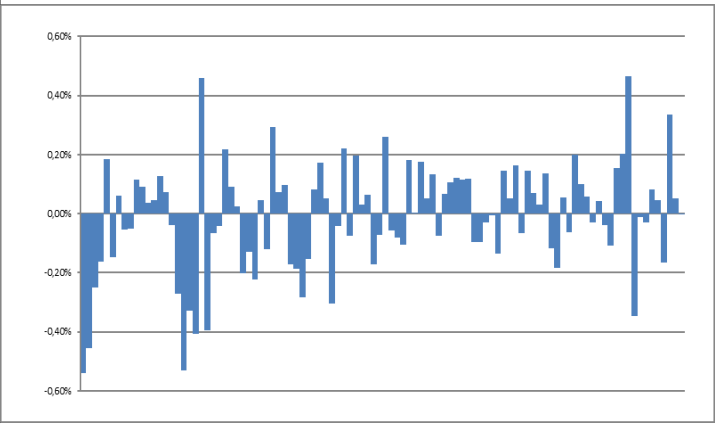
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

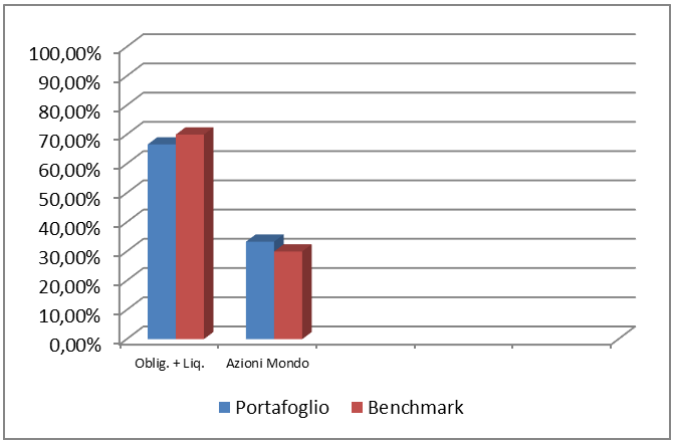
Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	*0,99%*
Information ratio	*0,01*
Volatilità portafoglio annualizzata	*4,63%*
Volatilità benchmark annualizzata	*3,94%*
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	*7,61%*
Indice di Sharpe portafoglio	*0,8598*
Indice di Sharpe benchmark	*1,0073*





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.
Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.
In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.
Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

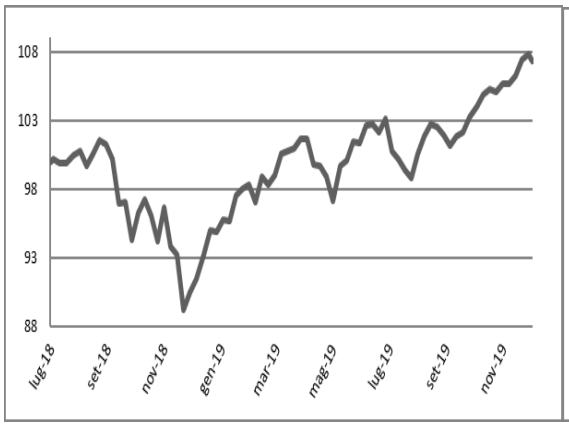
VAR al 95%					
Credit Suisse					7,61%
Eurizon Capital Sgr					7,80%

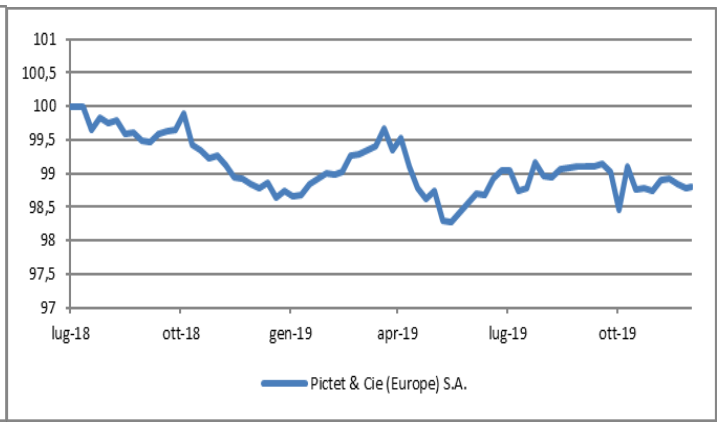
Comparto Espansione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.
I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.
L'excess return è negativo quando
la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

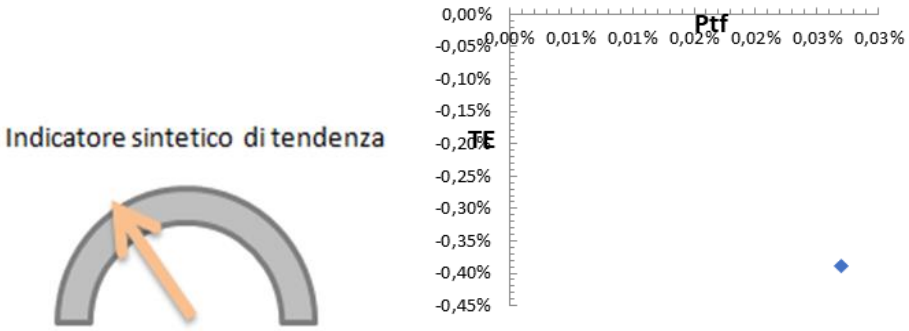
Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.
Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	5,11%	5,31%	-0,20%	5,11%	5,31%	-0,20%	61,95%	72,65%	-10,70%	61,95%
28-feb-19	2,51%	2,37%	0,14%	7,74%	7,80%	-0,06%	66,02%	76,74%	-10,72%	66,02%
29-mar-19	1,59%	1,13%	0,46%	9,46%	9,02%	0,44%	68,65%	78,73%	-10,08%	68,65%
30-apr-19	2,86%	2,69%	0,17%	12,58%	11,95%	0,64%	73,47%	83,53%	-10,06%	73,47%
31-mag-19	-5,17%	-4,44%	-0,73%	6,76%	6,97%	-0,22%	64,49%	75,38%	-10,89%	64,49%
28-giu-19	4,13%	4,30%	-0,18%	11,16%	11,58%	-0,41%	71,28%	82,93%	-11,65%	71,28%
31-lug-19	1,31%	0,82%	0,49%	12,62%	12,50%	0,13%	73,53%	84,43%	-10,90%	73,53%
30-ago-19	-1,63%	-1,57%	-0,06%	10,79%	10,73%	0,06%	70,71%	81,55%	-10,84%	70,71%
30-set-19	1,74%	1,60%	0,14%	12,72%	12,51%	0,22%	73,68%	84,45%	-10,77%	73,68%
31-ott-19	1,14%	1,19%	-0,06%	14,00%	13,85%	0,15%	75,66%	86,65%	-11,00%	75,66%
29-nov-19	1,91%	2,23%	-0,33%	16,17%	16,39%	-0,22%	79,00%	90,82%	-11,82%	79,00%
31-dic-19	1,61%	1,55%	0,07%	18,05%	18,19%	-0,14%	81,89%	93,77%	-11,88%	81,89%





La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.
Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).
Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:
- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

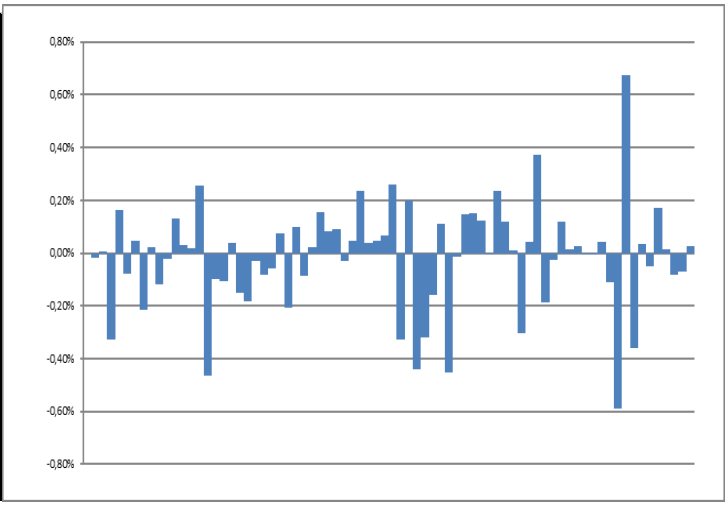
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

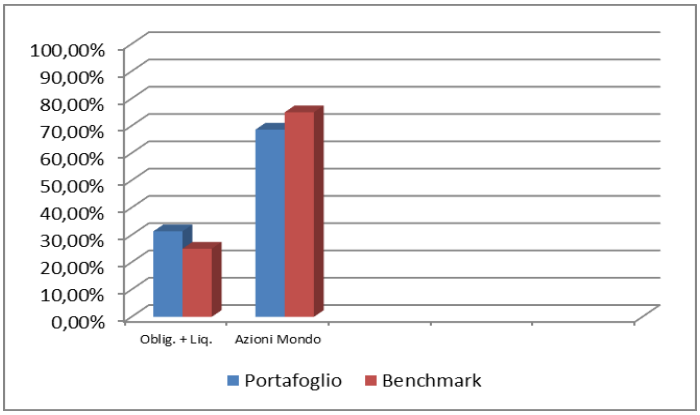
Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,16%
Information ratio	-0,66
Volatilità portafoglio annualizzata	9,57%
Volatilità benchmark annualizzata	9,48%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	15,75%
Indice di Sharpe portafoglio	0,4814
Indice di Sharpe benchmark	0,5842





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.
Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.
In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.
Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%					
Pictet & Cie (Europe) S.A.					15,75%

d) Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

Funzione Finanza

La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predispone una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo sulla situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata agli atti del Fondo;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione sin dal dicembre 2012 ha affidato la Funzione Finanza al Consulente Finanziario che, anche coadiuvato da alcuni membri dell'Organo di Amministrazione, si avvale del supporto tecnico di un servizio di Financial Risk Management fornito da una Società esterna.

Financial Risk Management

Le attività svolte dal Financial Risk Management riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;

b) attività di risk management sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;

c) la produzione di reportistica di performance settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di Financial Risk Management:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il benchmark assegnato;
- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;

- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'asset allocation strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di Financial Risk Management è affidato alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni da svolgere.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

Gestori finanziari

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezione ad evidenza pubblica svolta in conformità alle disposizioni normative ed alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle Convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo, nel rispetto delle previsioni e dei criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multicomparto la cui articolazione e i cui Gestori sono stati descritti in precedenza.

Banca depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate, mediante stipula di apposita convenzione, presso una Banca che possiede i requisiti previsti dalla vigente normativa, scelta dal Consiglio di Amministrazione tra soggetti che dispongono di adeguata professionalità e che offrono costi del servizio competitivi rispetto alle condizioni medie del mercato.

La banca depositaria di FondoSanità è Bnp Paribas S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3.

Tra i compiti svolti dalla Banca, oltre quello principale che consiste nell'attività di custodia della liquidità e degli strumenti finanziari, ci sono altre numerose incombenze. Tra queste, a titolo non esaustivo, quella relativa al controllo sulla puntuale applicazione delle disposizioni dettate dalle convenzioni tra il Fondo e i Gestori finanziari e l'altra relativa alla verifica sulla correttezza della procedura di determinazione del valore quota.

Nello svolgimento delle proprie attività di competenza il Collegio Sindacale periodicamente si relaziona con Banca depositaria.

Conflitti di interesse

Gli adempimenti sono espletati con le modalità stabilite nel "Regolamento in materia di conflitto d'interesse", di cui il Fondo si è dotato in attuazione del DM n. 166/2014, che prevedono l'obbligo, in capo ai gestori, di segnalare al Fondo le operazioni in conflitto d'interesse che vengono quindi annotate in apposito registro. Le operazioni in conflitto di interesse, ovvero gli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, comunque, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Si riportano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse comunicate dai gestori nell'anno 2019:

COMPARTO SCUDO - GESTORE AMUNDI

Marzo 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS1968706108	100.000,000000 EUR	CREDIT AGRICOLE SA 2.37% 25/03/29 EUR	99,169	19/03/2019

Giugno 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS1968706108	-100.000,000000 EUR	CREDIT AGRICOLE SA 2.37% 25/03/29 EUR	100,12	03/06/2019
XS1936805776	100.000,000000 EUR	CAIXABANK SA 2.66% 01/02/24 EUR	106,753	19/06/2019

Agosto 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005172322	1.130.000,000000 EUR	BTPS 0.95% 03/23	101,818	07/08/2019

Settembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DE0001135416	-400.000,000000 EUR	DBR 2.25% 09/20	102,982	10/09/2019
PTOTECOE0029	-150.000,000000 EUR	PORTUGAL 4.80% 06/20	103,85	20/09/2019

Ottobre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
ES00000127H7	-110.000,000000 EUR	SPAIN 1.15% 7/20	101,291	15/10/2019

Dicembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0013241379	-100.000,000000 EUR	RENAUL FRN 07/20	100,0614	06/12/2019
IT0005359846	-300.000,000000 EUR	CCTS FRN 01/25	104,113	11/12/2019

COMPARTO SCUDO - GESTORE EURIZON

Febbraio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1559925067	3.468,989 EUR	EF-BD CORP EUR-X	101,1900000	01/02/2019

Marzo 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	10.791,051 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	74,9800000	22/03/2019
LU1559925067	7.896,597 EUR	EF-BD CORP EUR-X	101,9700000	07/03/2019
LU1559925067	2.606,965 EUR	EF-BD CORP EUR-X	102,5600000	22/03/2019
IT0000072618	967,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,1705000	14/03/2019
IT0000072618	610,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,1629000	27/03/2019
LU0335978515	16,116 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	120,6900000	01/03/2019
LU0335978515	591,234 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	120,2300000	14/03/2019
LU0335978358	27,075 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	99,5000000	01/03/2019
FR0000131104	80,000 EUR	BNP PARIBAS	42,2461000	27/03/2019

Aprile 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	11.010,288 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,0400000	09/04/2019
LU0335990569	3.355,933 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,0900000	12/04/2019
LU0335990569	5.429,819 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,1200000	18/04/2019
LU1559925067	692,967 EUR	EF-BD CORP EUR-X	102,7600000	04/04/2019
LU1559925067	7.865,769 EUR	EF-BD CORP EUR-X	102,8300000	09/04/2019
LU1559925067	3.957,580 EUR	EF-BD CORP EUR-X	103,1000000	18/04/2019

Maggio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	3.919,638 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,0600000	16/05/2019
LU1559925067	318,333 EUR	EF-BD CORP EUR-X	103,1500000	16/05/2019

Luglio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	5.796,256 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,3200000	09/07/2019
LU1559925067	3.905,388 EUR	EF-BD CORP EUR-X	105,4000000	09/07/2019

Agosto 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	1.099,496 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,4600000	16/08/2019
LU1559925067	298,363 EUR	EF-BD CORP EUR-X	106,8800000	16/08/2019

Settembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	520,013 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,5500000	02/09/2019
LU1559925067	118,925 EUR	EF-BD CORP EUR-X	106,3700000	12/09/2019

Novembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1559925067	818,632 EUR	EF-BD CORP EUR-X	106,3200000	05/11/2019

Dicembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	3.973,240 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,3400000	06/12/2019
LU0335990569	1.429,334 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,3600000	12/12/2019
LU1559925067	5.557,770 EUR	EF-BD CORP EUR-X	106,1100000	06/12/2019

COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE EURIZON

Gennaio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	778,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,9862000	16/01/2019
IT0000072618	237,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,0373000	18/01/2019
LU0335978515	280,692 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	110,0600000	02/01/2019
LU0335978515	795,042 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	115,7800000	16/01/2019
LU0335978358	968,829 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	93,1300000	02/01/2019
FR0000131104	36,000 EUR	BNP PARIBAS	42,2550000	16/01/2019
FR0000131104	11,000 EUR	BNP PARIBAS	42,3712000	18/01/2019

Febbraio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.136,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,9428000	01/02/2019
IT0000072618	420,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,1134000	27/02/2019
IT0000072618	283,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,1727000	28/02/2019
LU0335978515	544,792 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	118,4800000	01/02/2019
LU0335978515	24,038 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	119,4700000	15/02/2019
LU0335978358	735,253 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	98,4600000	01/02/2019
LU0335978358	41,020 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	99,6100000	15/02/2019
FR0000131104	54,000 EUR	BNP PARIBAS	40,2600000	01/02/2019
FR0000131104	12,000 EUR	BNP PARIBAS	43,9732000	27/02/2019
FR0000131104	13,000 EUR	BNP PARIBAS	44,9798000	28/02/2019

Aprile 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	366,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3247000	16/04/2019
LU0335978358	36,453 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	101,8400000	04/04/2019
FR0000131104	67,000 EUR	BNP PARIBAS	47,6346000	16/04/2019

Maggio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.120,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3045000	07/05/2019
IT0000072618	2.560,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,8657000	29/05/2019
LU0335978515	457,664 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	116,4900000	15/05/2019
FR0000131104	55,000 EUR	BNP PARIBAS	47,1100000	07/05/2019
FR0000131104	17,000 EUR	BNP PARIBAS	40,7199000	29/05/2019
US46625H1005	13,000 USD	JPMORGAN CHASE + CO	107,8409000	29/05/2019
US46625H1005	195,000 USD	JPMORGAN CHASE + CO	106,0576000	31/05/2019

Giugno 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	459,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,8865000	21/06/2019
IT0000072618	326,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,8803000	24/06/2019
LU0335978515	27,264 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	112,2000000	03/06/2019
LU0335978358	17,034 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	96,5700000	03/06/2019
FR0000131104	73,000 EUR	BNP PARIBAS	41,1861000	21/06/2019
FR0000131104	14,000 EUR	BNP PARIBAS	40,7798000	24/06/2019
US46625H1005	9,000 USD	JPMORGAN CHASE + CO	110,8369000	21/06/2019

Luglio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.071,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,0574000	17/07/2019
IT0000072618	1.135,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,0361000	23/07/2019
IT0000072618	2.142,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,9982000	31/07/2019
LU0335978515	10,224 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	118,1500000	01/07/2019
LU0335978515	421,658 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	118,0600000	04/07/2019
LU0335978515	13,623 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	117,9800000	11/07/2019
LU0335978358	25,206 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	101,9200000	01/07/2019
LU0335978358	29,437 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	101,8100000	11/07/2019

LU0335978358	591,334 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	102,3500000	23/07/2019
FR0000131104	14,000 EUR	BNP PARIBAS	42,6808000	17/07/2019
FR0000131104	55,000 EUR	BNP PARIBAS	43,0507000	31/07/2019
LU0335978515	528,626 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	117,4500000	31/07/2019
LU0335978358	628,560 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	103,0000000	31/07/2019

Agosto 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978515	23,443 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	112,8700000	02/08/2019
LU0335978515	8,270 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	111,0900000	14/08/2019
LU0335978358	58,653 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	99,9100000	02/08/2019
LU0335978358	39,047 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	98,9800000	14/08/2019
FR0000131104	24,000 EUR	BNP PARIBAS	40,7639000	29/08/2019

Settembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.125,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,0140000	02/09/2019
IT0000072618	2.259,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,0495000	05/09/2019
IT0000072618	810,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,1544000	27/09/2019
LU0335978515	6,224 EUR	EEF EQ JAPAN-ZH	116,3300000	05/09/2019
LU0335978515	9,636 EUR	EEF EQ JAPAN-ZH	119,5900000	11/09/2019
LU0335978358	513,146 EUR	EEF EQ JAP LTE-Z	103,1500000	05/09/2019
LU0335978358	26,109 EUR	EEF EQ JAP LTE-Z	105,6100000	11/09/2019
FR0000131104	47,000 EUR	BNP PARIBAS	41,4025000	02/09/2019
FR0000131104	110,000 EUR	BNP PARIBAS	42,5000000	05/09/2019
FR0000131104	33,000 EUR	BNP PARIBAS	44,0843000	27/09/2019

Ottobre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.243,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,1820000	01/10/2019
IT0000072618	438,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,2501000	17/10/2019
FR0000131104	54,000 EUR	BNP PARIBAS	44,6740000	01/10/2019
FR0000131104	52,000 EUR	BNP PARIBAS	47,4214000	17/10/2019

Novembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	969,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3283000	13/11/2019
IT0000072618	203,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3352000	27/11/2019
LU0335978358	504,754 EUR	EF EQ JAPAN -Z	111,5700000	13/11/2019
FR0000131104	46,000 EUR	BNP PARIBAS	49,9475000	13/11/2019
FR0000131104	13,000 EUR	BNP PARIBAS	51,2680000	27/11/2019

Dicembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	554,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3251000	02/12/2019
IT0000072618	6.288,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,2847000	10/12/2019
FR0000131104	28,000 EUR	BNP PARIBAS	51,5250000	02/12/2019
FR0000131104	103,000 EUR	BNP PARIBAS	50,2261000	10/12/2019
FR0000131104	9,000 EUR	BNP PARIBAS	53,3669000	19/12/2019

COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE CREDIT SUISSE

Aprile 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CH0002178181	153 CHF	STADLER RAIL AG CHF	38	11/04/2019

Luglio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0985871796	470 EUR	CS INDEX FD (LUX) SICAV - EQUITIES JAPAN EUR	1.576,36	05/07/2019

Settembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	117 EUR	BNP PARIBAS	41,47	04/09/2019
FR0000131104	239 EUR	BNP PARIBAS	45,11	13/09/2019
LU0985871796	160 EUR	CS INDEX FD (LUX) SICAV - EQUITIES JAPAN EUR	1.637,91	17/09/2019

Ottobre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	109 EUR	BNP PARIBAS	48,09	24/10/2019

COMPARTO ESPANSIONE - GESTORE PICTET

Gennaio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDEUR	2.500.000,00 EUR	Forward EUR/CHF 11.02.2019	1,1330100	18.01.2019
FWDJPY	380.686.365,00 JPY	Forward JPY/EUR 12.02.2019	0,0080573	15.01.2019
CASHJPY	380.686.365,00 JPY	Spot JPY/EUR 17.01.2019	0,0080580	15.01.2019
FWDUSD	1.600.000,00 USD	Forward USD/EUR 22.01.2019	0,8746917	15.01.2019
LU0232583665	5.000,00 EUR	Pi Europe Idx Zeur	182,9200000	18.01.2019
LU0232255900	5.000,00 USD	Pi Asian Eq Exjapan Zusd	295,0700000	17.01.2019
FWDGBP	4.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 10.01.2019	1,1132138	07.01.2019
FWDGBP	4.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 11.02.2019	1,1119636	07.01.2019
FWDCHF	1.600.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 11.02.2019	0,8892201	07.01.2019
FWDCHF	1.600.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 10.01.2019	0,8889679	07.01.2019

Febbraio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	4.314.525,00	Forward CHF/EUR 08.04.2019	0,8753693	05.02.2019
FWDCHF	4.314.525,00	Forward CHF/EUR 11.02.2019	0,8748906	05.02.2019
FWDGBP	4.000.000,00	Forward GBP/EUR 08.04.2019	1,1375788	05.02.2019
FWDGBP	4.000.000,00	Forward GBP/EUR 11.02.2019	1,1398609	05.02.2019
FWDJPY	380.686.365,00	Forward JPY/EUR 08.04.2019	0,0079593	05.02.2019
FWDJPY	380.686.365,00	Forward JPY/EUR 12.02.2019	0,0079605	05.02.2019
FWDUSD	1.800.000,00	Forward USD/EUR 06.03.2019	0,8786883	27.02.2019
FWDUSD	138.128,41	Forward USD/EUR 11.02.2019	0,8751893	05.02.2019

Marzo 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	1.800.000,00 USD	Forward USD/EUR 06.03.2019	1,1376000	27.02.2019
LU0232255900	5.000,00 USD	Pi Asian Eq Exjapan Zusd	321,7200000	01.03.2019
LU0232583665	5.000,00 EUR	Pi Europe Idx Zeur	196,2100000	04.03.2019
LU1401283681	8.000,00 EUR	Pi Japan Idx Hzeur	153,2000000	04.03.2019

Aprile 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0232583665	1.000,00 EUR	Pi Europe Idx Z Eur	207,9800000	30.04.2019
LU1401197097	1.500,00 EUR	Pi Usa Idx Hz Eur	240,7900000	30.04.2019
LU1401283681	2.000,00 EUR	Pi Japan Idx Hz Eur	153,67	30.04.2019
FWDCHF	4.314.525,00 CHF	Forward CHF/EUR 03.06.2019	0,8937589	01.04.2019
FWDCHF	4.314.525,00 CHF	Forward CHF/EUR 08.04.2019	0,8933357	01.04.2019
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 08.04.2019	1,1727454	01.04.2019
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 03.06.2019	1,1703983	01.04.2019
FWDJPY	380.686.365,00 JPY	Forward JPY/EUR 03.06.2019	0,0080146	01.04.2019

FWDJPY	380.686.365,00 JPY	Forward JPY/EUR 08.04.2019	0,0080173	01.04.2019

Giugno 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1401283681	3.000,00 EUR	Pi Japan Idx Hz Eur	149,3000000	13.06.2019
LU1401197097	5.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hz Eur	234,4400000	11.06.2019
CASHGBP	4.000.000,00 GBP	Spot GBP/EUR 04.06.2019	1,1244799	04.06.2019
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 06.08.2019	1,1220826	04.06.2019
FWDCHF	4.314.525,00 CHF	Forward CHF/EUR 06.08.2019	0,8951349	04.06.2019
CASHCHF	4.314.525,00 CHF	Spot CHF/EUR 04.06.2019	0,8946144	04.06.2019
LU1401197097	9.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hz Eur	224,6800000	04.06.2019

Luglio 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 01.10.2019	1,0914111	30.07.2019
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 06.08.2019	1,0933742	30.07.2019
FWDCHF	4.314.525,00 CHF	Forward CHF/EUR 06.08.2019	0,9057151	30.07.2019
FWDCHF	4.314.525,00 CHF	Forward CHF/EUR 02.10.2019	0,9063020	30.07.2019
FWDGBP	2.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 06.08.2019	1,1076466	16.07.2019
LU1401197097	1.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hz Eur	243,8000000	09.07.2019
LU0232255900	1.000,00 USD	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	334,8200000	09.07.2019
LU0258985240	1.800,00 EUR	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	809,5000000	01.07.2019
LU1401197097	3.200,00 EUR	Pi Usa Idx Hz Eur	241,5600000	01.07.2019

Agosto 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0258985240	1.000,00 EUR	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	779,2400000	20.08.2019
LU1401197097	5.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hz Eur	237,8500000	20.08.2019
LU0232255900	1.000,00 EUR	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	317,9800000	20.08.2019

Settembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	4.314.525,00 EUR	Forward CHF/EUR 02.10.2019	0,9187799	24.09.2019
FWDCHF	4.314.525,00 EUR	Forward CHF/EUR 27.12.2019	0,9194895	24.09.2019
FWDGBP	1.500.000,00 EUR	Forward GBP/EUR 01.10.2019	1,1307101	24.09.2019
FWDGBP	1.500.000,00 EUR	Forward GBP/EUR 27.12.2019	1,1271987	24.09.2019

Dicembre 2019

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 24.02.2020	1,1747734	19.12.2019
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 27.12.2019	1,1773016	19.12.2019
FWDCHF	4.314.525,00 CHF	Forward CHF/EUR 27.12.2019	0,9161704	19.12.2019
FWDCHF	4.314.525,00 CHF	Forward CHF/EUR 24.02.2020	0,9165189	19.12.2019

Reclami
Nel corso dell'anno 2019 sono pervenuti al Fondo n. 2 reclami che sono stati puntualmente trattati nel rispetto delle disposizioni del Regolamento del Fondo e delle indicazioni della Covip.

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad Euro **27.385.131**.=., con un incremento pari a **+ 1,1%** rispetto all'esercizio precedente.

B2) Erogazioni

Anticipazioni
Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2019 è stato pari ad **€1.390.601.=.**
Il numero delle anticipazioni erogate nel 2019 è stato di 58, di cui 12 per acquisto e 7 per ristrutturazione prima casa, 00 per spese sanitarie e 39 per esigenze diverse.

Riscatti e Trasferimenti
Complessivamente l'importo erogato per riscatti (n.9 per un totale di € 448.218,86) e conversione comparto, nell'anno 2019, è stato pari ad € 10.355.746.=. di cui **€ 367.926,33.=.** relativi ai trasferimenti in uscita (n. 14).

Erogazioni pensionistiche in capitale
Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale (n. 6) ammontano complessivamente ad **€ 2.909.339.=.**

Erogazioni pensionistiche in rendita
Si segnala che nell'esercizio in esame sono state erogate n. 09 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di **€ 625.690,14.=.**

B3) Andamento delle iscrizioni

A fine 2019 risultano **n. 7.253 iscritti** al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+ 12 %.**
A fine 2019 risultano **n. 108 Aziende attive** iscritte al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+ 20 %.**

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2019 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	350.708
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	23.485
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	936
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi (ENPAM)	13.796
Entrate copertura nuovo esercizio	222.365
Totale entrate	**851.290**
Totale spese amministrative	-644.200
Risconto*	**207.090**

Il saldo amministrativo 2019 è positivo per Euro 207.090.=.

* La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	235.115,79	28,10
PROGRESSIONE	255.140,56	30,50
ESPANSIONE	346.301,88	41,40
Totale	**836.558,23**	**100**

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul comparto	SCUDO	PROGRESSIONE	ESPANSIONE
	2019	2019	2019
Commissioni di gestione, di cui	**0,24%**	**0,37%**	**0,29%**
* gestione finanziaria	0,09%	0,14%	0,14%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* commissioni di incentivo	0,02%	0,08%	0,00%
* per compensi banca depositaria	0,02%	0,03%	0,03%
* consulenze finanziarie	0,11%	0,12%	0,12%
Oneri di gestione amministrativa, di cui	**0,29%**	**0,31%**	**0,33%**
* spese generali ed amministrative	0,13%	0,14%	0,15%
* servizi amm.vi acquistati da terzi	0,05%	0,06%	0,06%
* altri oneri amm.vi	0,11%	0,11%	0,12%
TOTAL EXPENSES RATIO (TER)	**0,53%**	**0,68%**	**0,62%**

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla fine del 2019, dalla Cina sono arrivate le prime notizie di casi di Coronavirus a Wuhan, una città di 11 milioni di abitanti nella provincia cinese di Hubei.
I casi della malattia, COVID-19, sono cresciuti di diverse migliaia al giorno.
Il picco dell'epidemia è scoppiato tra la fine di gennaio e l'inizio di febbraio in Cina, ma nel giro di poco tempo, i contagi sono iniziati anche in Italia e nel resto del Mondo fino a diventare una Pandemia Globale.
A partire dal 21 febbraio 2020, il COVID-19 ha avuto una progressione impressionante nel nostro Paese.
In questo quadro unico nel suo genere, Fondo Sanità si è da subito attivato fin dal 27 febbraio con i propri gestori per avviare con loro un monitoraggio pressoché continuo delle performance dei propri comparti.
Sono state intensificate le audizioni dei Gestori, che si sono svolte alla presenza dei Consiglieri in occasione delle sedute di Consiglio di amministrazione; sono state altresì, pubblicate sul sito, a beneficio degli iscritti, informative sull'andamento dei mercati finanziari.
Con l'evolversi dell'emergenza, data dalla rapida diffusione sul territorio Nazionale e Internazionale del Virus COVID-19, FondoSanità ha adottato le necessarie misure per tutelare la salute e la sicurezza dei propri dipendenti e per assicurare, nel contempo, la continuità delle attività del Fondo.
In particolare, è stato interdetto l'accesso al pubblico presso la sede del Fondo e sono stati collocati in smart working tutti i dipendenti della Segreteria che sono stati, comunque, posti in grado di assicurare la piena operatività delle attività di competenza.
Anche da remoto è stata altresì garantita la regolare attività di tutti i soggetti che operano in outsourcing per il Fondo, con particolare riferimento alle funzioni di controllo e di risk management.
Tenuto conto della scadenza nel mese di maggio 2020, del mandato dell'Assemblea dei Delegati, con l'inizio del nuovo esercizio, sono proseguite le procedure elettorali per le elezioni per il rinnovo dell'Organo.
Alla data del 31/01/20, sono stati acquisiti presso la sede di FondoSanità i moduli per le candidature ed è stata pubblicata la lista unica dei nominativi pervenuti.
E' stata poi inviata agli associati aventi diritto unitamente alla scheda elettorale sulla quale è stato chiesto di esercitare il proprio diritto di voto entro e non oltre la data del 06/04/2020.
Considerata però l'emergenza Sanitaria in cui si è ritrovato il Paese e il Mondo intero a fronteggiare, il Consiglio di Amministrazione e la Commissione Elettorale di FondoSanità, si sono visti costretti a ridefinire le modalità e i termini della procedura elettorale in atto.
Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 06/04/20 è stato prorogato al 15 maggio 2020 il termine per l'esercizio del diritto di voto. Il differimento del termine, legittimato anche dai provvedimenti governativi emanati per la grave emergenza in atto, trova altresì fondamento nel verosimile rallentamento dei servizi logistici e nella obiettiva impossibilità da parte della Commissione elettorale di accedere presso la sede del Fondo per espletare le proprie attività di competenza. Successivamente alla chiusura delle operazioni di voto, la Commissione elettorale procederà allo scrutinio delle schede e alla proclamazione degli eletti. L'insediamento della rinnovata Assemblea dei Delegati è fissato al 19/20 giugno prossimo.

1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti		
20	Investimenti in gestione	203.931.562	175.688.509
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attivita' della gestione amministrativa	9.937.257	8.619.927
50	Crediti di imposta		1.797.673
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**213.868.819**	**186.106.109**

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.265.711	6.507.233
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.037.742	90.050
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passivita' della gestione amministrativa	500.318	540.697
50	Debiti di imposta	1.809.635	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**7.613.406**	**7.137.980**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**206.255.413**	**178.968.129**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.227.282	1.867.731
	Contributi da ricevere	-2.227.282	-1.867.731
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-1.336.300	-
	Controparte c/contratti futures	1.336.300	-
	Valute da regolare	-6.113.783	-2.767.267
	Controparte per valute da regolare	6.113.783	2.767.267

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	12.104.544	12.030.163
20	Risultato della gestione finanziaria		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.162.330	-8.568.186
40	Oneri di gestione	-372.282	-286.603
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.790.048	-8.854.789
60	Saldo della gestione amministrativa		
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**30.894.592**	**3.175.374**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.607.308**	**1.797.673**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**27.287.284**	**4.973.047**

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI (ora FNOPI), nonché i

veterinari iscritti S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana, nonché gli iscritti all'ENPAM ai sensi dell'art. 1, c. 253, della Legge 28/12/2015 n. 208.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché gli esercenti le professioni sanitarie e sociosanitarie iscritti a ordini, albi e/o collegi riconosciute dal Ministero della Salute, sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo, nonché i dipendenti delle Fonti Istitutive di cui all'art. 1, previa delibera da parte delle medesime.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di **FONDOSANITÀ** è attualmente affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe.

- La gestione del Comparto di Investimento denominato Scudo, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2018 a due differenti Gestori: Amundi SGR, con sede legale a Milano, Via Cernaia n. 8/10 ed Eurizon Capital SGR, con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Generali Investments Europe S.p.A. SGR.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Progressione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2018 a due Gestori:, Credit Suisse S.p.A. con sede legale a Milano, via Santa Margherita 3 ed Eurizon Capital SGR S.p.A con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Espansione, è stata affidata a Pictet & Cie (Europe) S.A. con delega a Pictet Asset Managment Limited, (Succursale italiana), con sede in Milano, via della Moscova 3.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci nell'ottica di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi

di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.
L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

Comparto Scudo

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni)

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

Strumenti finanziari: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di capitale.

Categorie di emittenti e settori industriali: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

Benchmark:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 20% BofA Merril Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years Euro Corporate Index (ticker Bloomberg: ER0V)

Comparto Progressione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti

di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

Strumenti finanziari: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rating minimo investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

Strumenti finanziari: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.
Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark (a partire dal 01/08/2018)**:**

- 75% Msci World Edge Index Euro-Net Return;
- 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years (TR).

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 15 giugno 2017, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.
L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.
Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni ad "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1° novembre 2015.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.
La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.
La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.
La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

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

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

I contratti derivati (forward) sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.
La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.
I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.
I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.
I debiti sono iscritti al nominale.
Gli oneri ed i proventi, diversi dai contributi, sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 7.253 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti Attivi	7.253	6.475
Aziende Attive	108	90

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 2.408

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 2.788

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 3.388

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

Fase di erogazione indiretta tramite Compagnia di Assicurazione

Pensionati: 31

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	60.700	55.000
SINDACI	28.000	28.000

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)
STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Investimenti diretti**		
20	**Investimenti in gestione**	**203.931.562**	**175.688.509**
	20-a) Depositi bancari	9.169.098	8.152.596
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	89.544.852	77.184.496
	20-d) Titoli di debito quotati	17.678.575	11.832.825
	20-e) Titoli di capitale quotati	17.708.636	15.703.603
	20-f) Titoli di debito non quotati		
	20-g) Titoli di capitale non quotati		
	20-h) Quote di O.I.C.R.	67.333.248	59.099.500
	20-i) Opzioni acquistate		
	20-l) Ratei e risconti attivi	541.693	547.644
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione		
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.936.903	3.111.347
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa		
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	18.557	56.498
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli		
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**9.937.257**	**8.619.927**
	40-a) Cassa e depositi bancari	9.914.126	8.590.189
	40-b) Immobilizzazioni immateriali		2.075
	40-c) Immobilizzazioni materiali		369
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.131	27.294
50	**Crediti di imposta**		**1.797.673**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**213.868.819**	**186.106.109**

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**4.265.711**	**6.507.233**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.265.711	6.507.233
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**1.037.742**	**90.050**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	20-b) Opzioni emesse		
	20-c) Ratei e risconti passivi		
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.013.688	75.674
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	24.054	14.376
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli		
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**500.318**	**540.697**
	40-a) TFR	10.928	7.184
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	282.300	311.148
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	207.090	222.365
50	**Debiti di imposta**	**1.809.635**	**-**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**7.613.406**	**7.137.980**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**206.255.413**	**178.968.129**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.227.282	1.867.731
	Contributi da ricevere	-2.227.282	-1.867.731
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-1.336.300	-
	Controparte c/contratti futures	1.336.300	-
	Valute da regolare	-6.113.783	-2.767.267
	Controparte per valute da regolare	6.113.783	2.767.267

CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**12.104.544**	**12.030.163**
	10-a) Contributi per le prestazioni	27.385.131	27.073.836
	10-b) Anticipazioni	-1.390.601	-1.476.543
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.355.746	-11.512.054
	10-d) Trasformazioni in rendita	-625.690	-330.788
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.909.339	-1.726.309
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-14	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	803	2.021
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**19.162.330**	**-8.568.186**
	30-a) Dividendi e interessi	1.673.263	1.659.922
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.489.067	-10.228.108
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-372.282**	**-286.603**
	40-a) Societa' di gestione	-320.715	-236.051
	40-b) Banca depositaria	-51.567	-50.552
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**18.790.048**	**-8.854.789**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	851.290	844.291
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-116.765	-109.270
	60-c) Spese generali ed amministrative	-294.348	-287.081
	60-d) Spese per il personale	-217.758	-186.519
	60-e) Ammortamenti	-2.444	-2.382
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-12.885	-36.674
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-207.090	-222.365
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**30.894.592**	**3.175.374**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.607.308**	**1.797.673**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**27.287.284**	**4.973.047**

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	235.115,79	28,10
PROGRESSIONE	255.140,56	30,50
ESPANSIONE	346.301,88	41,40
Totale	**836.558,23**	**100**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € 9.937.257

a) Cassa e depositi bancari € 9.914.126

La voce è composta per € 9.913.834 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 377 dal saldo residuo al 31 dicembre 2019 presente nella cassa sociale, per € -95 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2019 e per € 10 da crediti per interessi attivi. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	8.553.745
Conto liquidazioni	800835103	1.042.639
Conto spese	800835100	250.325
Conto operativo	000003626	53.558
Conto operativo	000016419	13.567
Totale		**9.913.834**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

Nel corso del 2019 non sono state sostenute spese per sito Web ed il cespite risulta completamente ammortizzato alla data di chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ -**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame.

Nel corso del 2019 non si sono sostenute spese per macchine ed attrezzature d'ufficio ed il cespite risulta completamente ammortizzato alla data di chiusura dell'esercizio.

d) Altre attività della gestione amministrazione **€ 23.131**

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	10.998
Risconti Attivi	10.027
Crediti verso Gestori	2.078
Anticipo a Fornitori	15
Crediti verso INAIL	13
Totale	**23.131**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 500.318**

a) T.F.R. **€ 10.928**

La voce rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 282.300**

La voce, pari a € 282.300 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Altri debiti	131.143
Fatture da ricevere	58.736
Fornitori	47.398
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	10.702
Debiti verso collaboratori	8.319
Personale conto ferie	7.281
Debiti verso Amministratori	6.305
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.945
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.544
Personale conto 14^esima	2.319
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.257
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.065
Erario addizionale regionale	121
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	92
Erario addizionale comunale	63
Debiti per Imposta Sostitutiva	10
Totale	**282.300**

Il conto altri debiti si riferisce:

Descrizione	Importo
Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	298.450
Anticipo su rimborso spese 2016	109
Incasso quote iscrizione	104
Contributi incassati nel conto spese da girare	-1.746
Giroconto quote Infra35enni (2014)	-5.278
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2015)	-8.979
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2014)	-9.065
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2016)	-11.293
Giroconto quote Infra35enni (2015)	-11.610
Giroconto quote Infra35enni (2016)	-16.941
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2017)	-15.218
Giroconto quote Infra35enni (2017)	-17.286
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2018)	-16.986
Giroconto quote Infra35enni (2018)	-20.488
Giroconto quote Infra35enni (2019)	-18.834
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2019)	-13.796
Totale	**131.143**

Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Compensi e Rimborsi Consiglio di Amministrazione	25.498
Compensi Collegio Sindacale	15.725
Partecipazione ai costi gestione dei locali	5.881
Personale in distacco	4.524
Costi beni strumentali	4.000
Controllo interno	3.108
Totale	**58.736**

I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Service amministrativo	43.060
Consulenze	300
Spese per corsie e formazione	3.612
Spese viaggi e trasferte	287
Utenze	139
Totale	**47.398**

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 207.090

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Informazioni sul Conto Economico

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 851.290**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	350.708
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	222.365
Quote iscrizione	23.485
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	13.796
Trattenute per copertura oneri funzionamento	936
Totale	**851.290**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -116.765**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. a partire dal 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -294.348**

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-46.100
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-24.522
Compensi altri sindaci	-20.302
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-15.226
Rimborsi spese altri consiglieri	-11.842
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-7.452
Gettoni presenza delegati	-6.000
Contributo INPS collaboratori esterni	-3.200
Rimborso spese delegati	-3.027
Contributo INPS amministratori	-2.496
Rimborsi spese altri sindaci	-1.672

Descrizione	Importo
Spese per organi sociali	-755
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-499
Totale	**-143.093**

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-22.929
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-22.914
Controllo interno	-18.647
Viaggi e trasferte	-14.525
Contratto fornitura servizi	-12.398
Premi assicurativi organi sociali	-11.269
Bolli e Postali	-9.627
Contributo annuale Covip	-7.459
Spese promozionali	-6.807
Spese per gestione dei locali	-5.882
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.040
Corsi, incontri di formazione	-3.442
Spese varie	-2.437
Spese legali e notarili	-1.686
Premi Assicurativi	-1.501
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.412
Spese per stampa ed invio certificati	-879
Spese assembleari	-726
Consulenze tecniche	-683
Spese per spedizioni e consegne	-548
Spese elettorali	-541
Omaggi	-416
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-256
Spese per illuminazione	-139
Beni strumentali < 516,46 euro	-89
Valori bollati	-3
Totale	**-151.255**

d) Spese per il personale **€ -217.758**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-79.616
Retribuzioni lorde	-62.187
Compenso Responsabile del Fondo	-18.299
Contributi previdenziali dipendenti	-17.318
Personale in distacco	-16.614
Contributi INPS Direttore	-12.730
T.F.R.	-3.767
Viaggi e trasferte dipendenti	-1.963
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.790

Descrizione	Importo
Altri costi del personale	-1.364
Contributo INPS collaboratori	-960
Contributi assistenziali dipendenti	-505
INAIL	-423
Rimborsi spese collaboratori	-229
Arrotondamento attuale	-17
Arrotondamento precedente	24
Totale	**-217.758**

e) Ammortamenti **€ -2.444**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo del costo ammortamenti:

Descrizione	Importo
Ammortamento sito internet	-2.074
Ammortamento Macchine ed Attrezzature d'ufficio	-370
Saldo	**-2.444**

g) Oneri e proventi diversi **€ -12.885**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-10.193
Altri costi ed oneri	-2.019
Oneri bancari	-1.021
Arrotondamenti passivi	-3
Saldo	**-13.236**

Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	341
Interessi attivi conto spese	10
Saldo	**351**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -207.090**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**60.090.339**	**51.367.715**
	20-a) Depositi bancari	1.446.131	1.741.736
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.284.297	34.070.314
	20-d) Titoli di debito quotati	11.284.208	6.714.886
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.818.963	5.896.124
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	246.294	262.985
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	999.286	2.681.670
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.160	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**3.262.605**	**2.599.167**
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.256.104	2.591.226
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	554
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	98
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.501	7.289
50	**Crediti di imposta**	**-**	**95.771**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**63.352.944**	**54.062.653**

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.463.073**	**1.407.722**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.463.073	1.407.722
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**370.228**	**24.934**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	370.228	24.934
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**140.615**	**144.391**
	40-a) TFR	3.071	1.918
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	79.341	83.091
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	58.203	59.382
50	**Debiti di imposta**	**23.617**	**-**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.997.533**	**1.577.047**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**61.355.411**	**52.485.606**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	625.981	430.378
	Contributi da ricevere	-625.981	-430.378
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-1.336.300	-
	Controparte c/contratti futures	1.336.300	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**8.128.047**	**8.509.531**
	10-a) Contributi per le prestazioni	12.409.877	12.108.875
	10-b) Anticipazioni	-499.910	-524.521
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.059.048	-1.479.649
	10-d) Trasformazioni in rendita	-431.128	-258.319
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.291.738	-1.337.392
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-6	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	537
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**945.830**	**-352.602**
	30-a) Dividendi e interessi	621.014	619.047
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	324.816	-971.649
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-84.684**	**-60.067**
	40-a) Societa' di gestione	-69.783	-47.056
	40-b) Banca depositaria	-14.901	-13.011
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**861.146**	**-412.669**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	239.256	225.464
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.817	-29.180
	60-c) Spese generali ed amministrative	-82.727	-76.664
	60-d) Spese per il personale	-61.201	-49.809
	60-e) Ammortamenti	-687	-636
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-3.621	-9.793
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-58.203	-59.382
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**8.989.193**	**8.096.862**
80	**Imposta sostitutiva**	**-119.388**	**95.771**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**8.869.805**	**8.192.633**

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in Bilancio	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**3.313.308,188**		**52.485.606**
a) Quote emesse	774.921,954	12.409.877	
b) Quote annullate	-267.659,162	-4.281.830	
c) Variazione del valore quota		741.758	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.869.805
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**3.820.570,98**		**61.355.411**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 15,841.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 16,059.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 8.128.047, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 60.090.339**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- AMUNDI: Amundi SGR Spa con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR Spa	29.615.644
Amundi SGR Spa	29.449.521
Totale	**59.065.165**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 59.720.111), al netto dei crediti previdenziali (€ 656.336) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ -1.390).

a) Depositi bancari **€ 1.446.131**

La voce è composta per € 1.446.131 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 57.387.468, così dettagliati:

- € 37.284.297 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 11.284.208 relativi a titoli di debito;
- € 8.818.963 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2020 ZERO COUPON	IT0005389561	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.398.089	13,26
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	5.773.216	9,11
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	3.045.747	4,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.315.236	3,65
BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2020 ZERO COUPON	IT0005394421	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.126.032	3,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.819.427	2,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.645.067	2,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.469.038	2,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.421.756	2,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.320.605	2,08
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.290.836	2,04
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.223.280	1,93
BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2020 ZERO COUPON	IT0005374266	I.G - TStato Org.Int Q IT	837.444	1,32
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	715.234	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	677.073	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.707	1,04
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	605.068	0,96
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.780	0,92
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	561.607	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.707	0,87
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	549.095	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	548.967	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	457.180	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	455.880	0,72
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.605	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	407.156	0,64
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	355.694	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.446	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	286.079	0,45
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2022 0	FI4000242862	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.735	0,45
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	I.G - TDebito Q OCSE	271.771	0,43
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	I.G - TStato Org.Int Q IT	266.471	0,42
UNICREDIT SPA 03/07/2025 VARIABLE	XS2021993212	I.G - TDebito Q IT	256.330	0,40
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2021 0	DE0001104776	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.599	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	225.184	0,36
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 20/06/2022 ,5	XS2014292937	I.G - TDebito Q UE	221.588	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	221.197	0,35
CK HUTCHISON GROUP 17/10/2023 ,375	XS2056572154	I.G - TDebito Q UE	220.662	0,35

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	214.228	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.660	0,33
BARCLAYS PLC 09/06/2025 VARIABLE	XS2082324364	I.G - TDebito Q UE	210.508	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	209.770	0,33
BANCO DE SABADELL SA 10/05/2024 1,75	XS1991397545	I.G - TDebito Q UE	206.596	0,33
FCA BANK SPA IRELAND 21/06/2022 1,25	XS1954697923	I.G - TDebito Q IT	205.302	0,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	204.802	0,32
WINTERSHALL DEA FINANCE 25/09/2023 ,452	XS2054209320	I.G - TDebito Q UE	200.600	0,32
MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2026 ,875	XS2090859252	I.G - TDebito Q IT	199.058	0,31
DASSAULT SYSTEMES 16/09/2024 0	FR0013444536	I.G - TDebito Q UE	199.026	0,31
E.ON SE 28/08/2024 0	XS2047500769	I.G - TDebito Q UE	198.040	0,31
UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	XS2055089457	I.G - TDebito Q IT	198.018	0,31
Altri			11.864.272	18,73
Totale			**57.387.468**	**90,58**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	27/12/2019	02/01/2020	337.000	EUR	337.283
Totale						**337.283**

Posizioni Debitorie

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	27/12/2019	02/01/2020	82.000	EUR	-85.110
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	27/12/2019	02/01/2020	125.000	EUR	-130.114
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	27/12/2019	02/01/2020	113.000	EUR	-125.273
Totale						**-340.497**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2019 in contratti derivati:

Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.336.300
Totale			**-1.336.300**

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.414.723	15.869.574	-	-	37.284.297
Titoli di Debito quotati	1.981.418	7.219.396	1.980.529	102.865	11.284.208
Quote di OICR	-	8.818.963	-	-	8.818.963
Depositi bancari	1.446.131	-	-	-	1.446.131
Totale	**24.842.272**	**31.907.933**	**1.980.529**	**102.865**	**58.833.599**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	37.284.297	11.284.208	8.818.963	1.446.131	58.833.599
Totale	**37.284.297**	**11.284.208**	**8.818.963**	**1.446.131**	**58.833.599**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,353	2,975	-	-
Titoli di Debito quotati	2,837	2,671	3,543	2,243

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	28.642	EUR	3.045.747
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	76.578	EUR	5.773.216
Totale				**8.818.963**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-74.802.206	59.549.993	-15.252.213	134.352.199
Titoli di Debito quotati	-8.708.035	3.997.915	-4.710.120	12.705.950
Quote di OICR	-5.058.637	2.374.130	-2.684.507	7.432.767
Totale	**-88.568.878**	**65.922.038**	**-22.646.840**	**154.490.916**

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione alla data di chiusura dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi € 246.294

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 999.286

La voce si compone per € 5.667 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 656.336 da crediti per cambio comparto d'investimento effettuati alla data di chiusura dell'esercizio e per € 337.283 per crediti per operazioni da regolare.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 11.160

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 3.262.605

a) Cassa e depositi bancari € 3.256.104

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 6.501

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.463.073**

a) Debiti delle gestione previdenziale **€ 1.463.073**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	477.111
Contributi da riconciliare	454.546
Passività della gestione previdenziale	137.411
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	133.623
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	124.490
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	74.087
Contributi da identificare	32.851
Erario ritenute su redditi da capitale	17.506
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	9.955
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.251
Debiti verso aderenti per rendita	242
Totale	**1.463.073**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 370.228**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 370.228**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	340.497
Debiti per commissione di gestione	14.658
Debiti per commissioni di overperformance	13.683
Debiti per commissioni banca depositaria	1.390
Totale	**370.228**

€ 140.615

40 - Passività della gestione amministrativa

a) Trattamento di fine rapporto **€ 3.071**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2019 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

€ 79.341

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 58.203**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta **€ 23.617**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 625.981**

La voce è composta da € 5.384 da liste di contribuzione pervenute nel 2019, da € 73.257 per liste trasferimenti in ingresso e per € 547.340 da liste di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza dell'esercizio 2019.

Contratti futures **€ -1.336.300**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2019, delle posizioni in contratti futures.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 8.128.047**

a) Contributi per le prestazioni **€ 12.409.877**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.677.510
Contributi	4.354.836
Trasferimenti in ingresso	367.584
TFR Pregresso	9.947
Totale 10 a)	**12.409.877**

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -499.910**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.059.048**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-581.958
Liquidazione posizioni individuali- Riscatto totale	-252.295
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-212.504
Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato	-7.090
Liquidazione posizioni individuali - Riscatto parziale	-5.201
Totale	**-1.059.048**

d) Trasformazioni in rendita **€ -431.128**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -2.291.738**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

h) Altre uscite previdenziali **€ -6**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

€ 945.830

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	435.179	-20.541
Titoli di debito quotati	192.625	142.795
Quote di O.I.C.R.	-	238.331
Depositi bancari	-6.790	-
Futures	-	13.560
Commissioni di retrocessione	-	21.282
Prelievo per copertura oneri	-	-70.548
Altri costi	-	-672
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96		-756
Altri ricavi	-	1.365
Totale	**621.014**	**324.816**

La voce altri costi e oneri si riferisce prevalentemente ad oneri e sopravvenienze passive.

40 - Oneri di gestione **€ -84.684**

a) Commissioni di Gestione **€ -69.783**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
AMUNDI	-33.576	-13.684	-47.260
EURIZON	-22.523	-	-22.523
Totale	**-56.099**	**-13.684**	**-69.783**

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -14.901**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 239.256**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	99.054
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	70.548
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	59.382
Quote iscrizione	6.132
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.877
Trattenute per copertura oneri funzionamento	263
Totale	**239.256**

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate del contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo nell'esercizio 2019.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -32.817

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative € -82.727

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

d) Spese per il personale € -61.201

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

e) Ammortamenti € -687

La voce comprende la quota dei costi di ammortamento sostenuti dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € -3.621

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -58.203

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva € -119.388

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2019.

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**61.872.557**	**54.957.770**
	20-a) Depositi bancari	2.033.384	2.394.744
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.323.524	30.314.650
	20-d) Titoli di debito quotati	6.394.367	5.117.939
	20-e) Titoli di capitale quotati	17.708.636	15.703.603
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.327.669	816.917
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	221.531	246.442
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	858.557	363.475
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.889	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**2.989.079**	**2.656.746**
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.982.024	2.647.478
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	647
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	115
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.055	8.506
50	**Crediti di imposta**	**-**	**379.735**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**64.861.636**	**57.994.251**

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**979.623**	**2.160.877**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	979.623	2.160.877
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**612.368**	**21.894**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	611.398	21.894
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	970	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**152.591**	**168.497**
	40-a) TFR	3.333	2.239
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	86.098	96.963
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	63.160	69.295
50	**Debiti di imposta**	**630.499**	**-**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.375.081**	**2.351.268**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**62.486.555**	**55.642.983**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	679.295	582.038
	Contributi da ricevere	-679.295	-582.038
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-375.681	-
	Controparte per valute da regolare	375.681	-

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.525.418**	**3.195.713**
	10-a) Contributi per le prestazioni	7.021.422	7.498.133
	10-b) Anticipazioni	-327.535	-342.801
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.945.577	-3.740.611
	10-d) Trasformazioni in rendita	-20.524	-72.469
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-202.503	-147.341
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	135	802
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**5.478.688**	**-1.859.916**
	30-a) Dividendi e interessi	869.841	854.372
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.608.847	-2.714.288
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-150.300**	**-90.832**
	40-a) Societa' di gestione	-134.524	-74.979
	40-b) Banca depositaria	-15.776	-15.853
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**5.328.388**	**-1.950.748**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	259.634	263.105
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-35.612	-34.052
	60-c) Spese generali ed amministrative	-89.773	-89.463
	60-d) Spese per il personale	-66.414	-58.124
	60-e) Ammortamenti	-745	-742
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-3.930	-11.429
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-63.160	-69.295
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**7.853.806**	**1.244.965**
80	**Imposta sostitutiva**	**-1.010.234**	**379.735**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**6.843.572**	**1.624.700**

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**3.753.935,579**		**55.642.983**
a) Quote emesse	447.899,514	7.021.557	
b) Quote annullate	-289.999,622	-4.496.139	
c) Variazione valore quote		4.318.154	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.843.572
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**3.911.835,471**		**62.486.555**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 14,823.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 15,974.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.525.418 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione € 61.872.557

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse	30.652.100
Amundi SGR Spa	30.264.607
Totale	**60.916.707**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 61.260.189) al netto dei crediti previdenziali (€ 344.915), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ -1.433).

a) Depositi bancari **€ 2.033.384**

La voce è composta per € 2.033.384 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 58.754.196, così dettagliati:

- € 32.323.524 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.394.367 relativi a titoli di debito quotati;
- € 17.708.636 relativi a titoli di debito quotati;
- € 2.327.669 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.507.119	3,87
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.379.646	3,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.592.445	2,46
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.559.756	2,40
BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2020 ZERO COUPON	IT0005374266	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.534.813	2,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.520.534	2,34
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2021 0	DE0001104776	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.431.208	2,21
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.410.788	2,18
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.323.427	2,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.320.735	2,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.318.495	2,03
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.260.558	1,94
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	1.083.638	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.019.543	1,57
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.015.194	1,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	922.521	1,42
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	921.499	1,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	863.184	1,33
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	845.485	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	736.361	1,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.708	1,13
IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	683.826	1,05
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	658.143	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	627.906	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	617.979	0,95
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	611.274	0,94
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	567.748	0,88
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	564.598	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	435.336	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	405.422	0,63
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	401.109	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	381.405	0,59
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	370.094	0,57
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	367.688	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	351.843	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	344.648	0,53
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	324.296	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	321.076	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	311.649	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	295.739	0,46
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	295.528	0,46
X SWITZERLAND 1D	LU0274221281	I.G - OICVM UE	290.360	0,45
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	280.268	0,43

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	272.634	0,42
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	US31620M1062	I.G - TCapitale Q OCSE	254.556	0,39
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	238.704	0,37
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	227.031	0,35
PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - TCapitale Q OCSE	216.939	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	216.600	0,33
ARCELORMITTAL 14/01/2022 3,125	XS1167308128	I.G - TDebito Q UE	211.132	0,33
Altri			20.307.008	31,31
Totale			**58.754.196**	**90,60**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	27/12/2019	02/01/2020	466.000	EUR	466.392
IHS MARKIT LTD	BMG475671050	30/12/2019	02/01/2020	500	USD	33.321
Totale						**499.713**

Posizioni Debitorie

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
3M CO	US88579Y1010	30/12/2019	02/01/2020	210	USD	-33.368
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	27/12/2019	02/01/2020	487.000	EUR	-505.468
Totale						**-538.836**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2019 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	100.000	0,8508	-117.536
USD	CORTA	290.000	1,1234	-258.145
Totale				**-375.681**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	19.609.946	12.713.578	-	-	32.323.524
Titoli di Debito quotati	1.176.099	3.761.791	1.456.477	-	6.394.367
Titoli di Capitale quotati	332.595	3.811.635	13.554.744	9.662	17.708.636
Quote di OICR	-	2.327.669	-	-	2.327.669
Depositi bancari	2.033.384	-	-	-	2.033.384
Totale	**23.152.024**	**22.614.673**	**15.011.221**	**9.662**	**60.787.580**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	32.323.524	6.394.367	4.720.185	1.740.740	45.178.816
USD	-	-	12.931.378	141.350	13.072.728
JPY	-	-	-	51.750	51.750
GBP	-	-	1.081.452	22.513	1.103.965
CHF	-	-	237.255	14.109	251.364
SEK	-	-	174.029	31.131	205.160
DKK	-	-	113.304	7.032	120.336
NOK	-	-	12.484	3.307	15.791
CAD	-	-	557.918	10.983	568.901
AUD	-	-	208.300	10.469	218.769
Totale	**32.323.524**	**6.394.367**	**20.036.305**	**2.033.384**	**60.787.580**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,007	2,157	-
Titoli di Debito quotati	1,361	1,238	0,727

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	630	EUR	1.083.638
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	125.000	EUR	126.690
BNP PARIBAS 13/01/2021 2,25	XS1014704586	125.000	EUR	128.260
BNP PARIBAS	FR0000131104	825	EUR	43.585
BNP PARIBAS	FR0000131104	465	EUR	24.566
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	9.575	EUR	22.487
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	2.288	EUR	295.528
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	5.899	EUR	658.143
Totale				**2.382.897**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-33.471.772	30.801.367	-2.670.407	64.273.139
Titoli di Debito quotati	-2.410.049	1.084.277	-1.325.772	3.494.326
Titoli di Capitale quotati	-15.630.446	17.810.594	2.180.148	33.441.040
Quote di OICR	-1.538.949	331.509	-1.207.440	1.870.458
Totale	**-53.051.216**	**50.027.747**	**-3.023.471**	**103.078.963**

Commissioni di negoziazione

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

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	64.273.139	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.494.326	-
Titoli di Capitale quotati	7.224	7.428	14.652	33.441.040	0,044
Quote di OICR	300	-	300	1.870.458	0,016
Totale	**7.524**	**7.428**	**14.952**	**103.078.963**	**0,015**

l) Ratei e risconti attivi **€ 221.531**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 858.557**

La voce si compone per € 508 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 344.915 da crediti per cambio comparto d'investimento effettuati alla data di chiusura dell'esercizio, per € 499.713 per crediti per operazioni da regolare e per € 13.421 da crediti per dividendi da incassare.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 2.989.079**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.982.024**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 7.055**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 979.623**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 979.623**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	493.260
Passività della gestione previdenziale	248.761
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	80.397
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	49.632
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	43.687
Contributi da identificare	35.649
Erario ritenute su redditi da capitale	18.997
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	8.070
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	907
Debiti verso aderenti per rendita	263
Totale	**979.623**

€ 612.368

20 - Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria € 611.398

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	538.836
Debiti per commissioni di overperformance	49.247
Debiti per commissione di gestione	21.882
Debiti per commissioni banca depositaria	1.433
Totale	**611.398**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 970

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 152.591

a) Trattamento di fine rapporto € 3.333

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2019 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 86.098

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 63.160

In questa voce viene indicato, come da indicazioni della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 679.295

La voce è composta da € 5.842 da liste di contribuzione pervenute nel 2019, da € 79.496 per liste trasferimenti in ingresso e per € 593.957 da liste di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza dell'esercizio 2019.

Valute da regolare € -375.681

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2019, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.525.418**

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.021.422**

La voce è composta come segue**:**

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.716.068
Trasferimenti in ingresso	1.307.406
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	997.948
Totale 10 a)	**7.021.422**

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ - 327.535**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -3.945.577**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-3.869.883
Trasferimento posizione individuale in uscita	-75.394
Totale	**-3.945.277**

d) Trasformazioni in rendita **€ -20.524**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -202.503**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

i) Altre entrate previdenziali **€ 135**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 5.478.688**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	403.313	35.353
Titoli di Debito quotati	104.157	65.381
Titoli di Capitale quotati	365.853	4.300.300
Quote di O.I.C.R.	3.525	303.611
Depositi bancari	-7.007	22.471
Risultato della gestione cambi	-	-27.328
Prelievo per copertura oneri	-	-73.126
Commissioni di Retrocessione	-	4.513
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-139
Altri ricavi	-	2.892
Altri costi	-	-25.081
Totale	**869.841**	**4.608.847**

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie, la voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione **€ -150.300**

a) Commissioni di Gestione **€ -134.524**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-53.132	-49.247	-102.379
EURIZON	-32.145	-	-32.145
Totale	**-85.277**	**49.247**	**-134.524**

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -15.776**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 259.634**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	104.940
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	73.126
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	69.295
Quote iscrizione	7.780
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	4.208
Trattenute per copertura oneri funzionamento	285
Totale	**259.634**

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -35.612

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative € -89.773

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -66.414

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

e) Ammortamenti € -745

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € -3.930

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -63.160

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva € -1.010.234

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**81.968.666**	**69.363.024**
	20-a) Depositi bancari	5.689.583	4.016.116
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.937.031	12.799.532
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	56.186.616	52.386.459
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	73.868	38.217
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	79.060	66.202
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.508	56.498
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**3.685.573**	**3.364.014**
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.675.998	3.351.485
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	874
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	156
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.575	11.499
50	**Crediti di imposta**	**-**	**1.322.167**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**85.654.239**	**74.049.205**

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.823.015**	**2.938.634**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.823.015	2.938.634
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**55.146**	**43.222**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	32.062	28.846
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	23.084	14.376
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**207.112**	**227.809**
	40-a) TFR	4.524	3.027
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	116.861	131.094
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	85.727	93.688
50	**Debiti di imposta**	**1.155.519**	**-**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.240.792**	**3.209.665**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**82.413.447**	**70.839.540**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	922.006	786.924
	Contributi da ricevere	-922.006	-786.924
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-5.738.102	-2.767.267
	Controparte per valute da regolare	5.738.102	2.767.267

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.451.079**	**324.919**
	10-a) Contributi per le prestazioni	7.953.832	7.466.828
	10-b) Anticipazioni	-563.156	-609.221
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.351.121	-6.291.794
	10-d) Trasformazioni in rendita	-174.038	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-415.098	-241.576
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	668	682
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**12.737.812**	**-6.355.668**
	30-a) Dividendi e interessi	182.408	186.503
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.555.404	-6.542.171
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-137.298**	**-135.704**
	40-a) Societa' di gestione	-116.408	-114.016
	40-b) Banca depositaria	-20.890	-21.688
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**12.600.514**	**-6.491.372**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	352.400	355.722
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.336	-46.038
	60-c) Spese generali ed amministrative	-121.848	-120.954
	60-d) Spese per il personale	-90.143	-78.586
	60-e) Ammortamenti	-1.012	-1.004
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-5.334	-15.452
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-85.727	-93.688
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**14.051.593**	**-6.166.453**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.477.686**	**1.322.167**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**11.573.907**	**-4.844.286**

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**5.314.577,551**		**70.839.540**
a) Quote emesse	542.728,866	7.954.500	-
b) Quote annullate	-446.086,639	-6.503.421	-
c) Variazione valore quote	-	10.122.828	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		11.573.907
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.411.219,778**		**82.413.447**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 13,329.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 15,230.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.451.079, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 81.968.666**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- PICTET: Pictet Asset Managment Limited con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	81.836.385
Totale	**81.836.385**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 81.968.666), al netto dei crediti previdenziali (€ 79.060) e delle commissioni di banca depositaria (€ -1.925).

a) Depositi bancari **€ 5.689.583**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 5.689.583.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 76.123.647 così dettagliati:

- € 19.937.031 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 56.186.616 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	32.519.716	37,97
PICTET-EUROPE EQ SEL-ZE	LU0258985240	I.G - OICVM UE	8.535.715	9,97
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	5.610.497	6,55
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	5.576.527	6,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.011.600	4,68
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	3.944.162	4,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.566.255	4,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.631.133	3,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.106.598	2,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.057.978	2,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.036.600	2,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.018.580	2,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.508.286	1,76
Totale			**76.123.647**	**88,87**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni Debitorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2018 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	4.314.525	1,0854	-3.975.055
GBP	CORTA	1.500.000	0,8508	-1.763.047
Totale				**-5.738.102**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	12.315.596	7.621.435	19.937.031
Quote di OICR	-	56.186.616	56.186.616
Depositi bancari	5.689.583	-	5.689.583
Totale	**18.005.179**	**63.808.051**	**81.813.230**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	19.937.031	50.610.090	1.815.654	72.362.775
USD	-	5.576.526	752.014	6.328.540
JPY	-	-	3.121.915	3.121.915
Totale	**19.937.031**	**56.186.616**	**5.689.583**	**81.813.230**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,543	1,506

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

Posizioni in conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2019 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	23.628	EUR	3.944.162
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	17.000	USD	5.576.527
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	25.000	EUR	5.610.497
PICTET-EUROPE EQ SEL-ZE	LU0258985240	9.650	EUR	8.535.715
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	124.396	EUR	32.519.715
Totale				**56.186.616**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-8.230.270	-	-8.230.271	8.230.270
Quote di OICR	-3.148.423	12.220.030	9.071.607	15.368.453
Totale	**-11.378.693**	**12.220.030**	**841.336**	**23.598.723**

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione alla data di chiusura dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 73.868**

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 79.060**

La voce si compone dei crediti previdenziali per cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2019.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 2.508**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

€ 3.685.573

40 - Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.675.998**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ -**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 9.575**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.823.015**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.823.015**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	694.138
Contributi da riconciliare	669.500
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	159.868
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	109.123
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	83.026
Contributi da identificare	48.387
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	32.832
Erario ritenute su redditi da capitale	25.784
Debiti verso aderenti per rendita	357
Totale	**1.823.015**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 55.146**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 32.062**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	30.137
Debiti per commissioni banca depositaria	1.925
Totale	**32.062**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 23.084**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 207.112**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 4.524**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2019 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 116.861

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 85.727

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di Imposta € 1.155.519

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 922.006

La voce è composta da € 7.930 da liste di contribuzione pervenute nel 2019, da € 107.900 per liste trasferimenti in ingresso e per € 806.176 da liste di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza dell'esercizio 2019.

Valute da regolare € -5.738.102

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2019, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.451.079**

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.953.832**

La voce è composta come segue**:**

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.266.439
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	864.998
Trasferimenti in ingresso	822.395
Totale 10 a)	**7.953.832**

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -563.156**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.351.121**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-5.087.760
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-173.912
Trasferimento posizione individuali in uscita	-79.729
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-9.720
Totale	**-5.351.121**

d) Trasformazioni in rendita **€ -174.038**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -415.908**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

h) Altre uscite previdenziali **€ -8**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 668**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 12.737.812

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	208.951	60.162
Quote di O.I.C.R.	-	-12.871.764
Depositi bancari	-26.543	-8.818
Risultato gestione cambi	-	168.508
Prelievo per copertura oneri	-	96326
Altri costi	-	182
Totale	**182.408**	**-12.555.404**

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni.

40 – Oneri di gestione € -137.298

a) Società di Gestione € -116.408

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-116.408	-	-116.408
Totale	**-116.408**	**-**	**-116.408**

b) Commissioni Banca Depositaria € -20.890

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

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 352.400

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	146.714
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	96.326
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	93.688
Quote iscrizione	9.573
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	5.711
Trattenute per copertura oneri funzionamento	388
Totale	**352.400**

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -48.336

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative € -121.848

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

d) Spese per il personale € -90.143

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

e) Ammortamenti € -1.012

La voce comprende la quota dei costi di ammortamento sostenuti dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € -5.334

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -85.727

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva € -2.477.686

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

FONDOSANITA'

Sede in Roma – Via Torino 38

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs: n. 252/05

C.F.: 97132130580

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Premessa

Il Collegio dei Sindaci di FondoSanità, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto sia la revisione legale che le funzioni di vigilanza previste, rispettivamente, dagli articoli 25 e 26bis dello Statuto del Fondo.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente" e nella sezione B) la "Relazione sull'attività di vigilanza".

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di FondoSanità, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci dei fondi pensione.

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 del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

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

Responsabilità degli amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane 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 bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a

meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

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

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

Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i

risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gli amministratori di FondoSanità sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FondoSanità al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FondoSanità al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

B) Relazione sull'attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

B1) Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei delegati ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Abbiamo acquisito dal Responsabile del Fondo e Direttore Generale, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. E ciò anche attraverso la partecipazione di almeno un membro del Collegio alle periodiche riunioni tenutesi con i soggetti incaricati della gestione delle risorse finanziarie.

Abbiamo acquisito informazioni dal soggetto incaricato del controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili degli uffici e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare

correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili del servicer Previnet Spa e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge.

In considerazione dell'emergenza sanitaria in corso e sulla base delle indicazioni fornite dalla COVIP, l'assemblea dei delegati per l'approvazione del bilancio è stata convocata entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, il Collegio propone ai delegati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come redatto dagli amministratori, che evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni pari ad Euro 206.255.413 con una variazione positiva ante imposta sostitutiva rispetto all'esercizio precedente di Euro 30.894.592.

Roma, 3 giugno 2020

Il Collegio dei Sindaci

Nicola Lorito (Presidente)

Mauro Zanella (Sindaco effettivo)

Alessio Temperini (Sindaco effettivo)