



# Solidarietà Veneto

FONDO PENSIONE

---

**SOLIDARIETA' VENETO - FONDO PENSIONE**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019**

**Via Torino 151/B -58 - 30172 - Venezia (VE)**

**Iscritto al numero 87 dell'albo dei Fondi Pensione**

---

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Lorenzon Franco

#### **Vicepresidente**

Bolla Andrea

#### **Consiglieri**

Beltrame Franco

Bernardi Giacomo

Cerato Daniele

Chinellato Enrico

Comin Marco

Doppio Maurizio

Galati Emiliano

Genovese Renzo

Rigolin Enrico

Sancio Stefano

Stocco Stefano

Tonello Alessandro

Zanotto Luciano

Zappia Andrea

Zerbini Umberto

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Domenichelli Stefano

#### **Sindaci effettivi**

Rigoni Tomaso

Salvagno Marco

Toscani Lamberto

**Solidarietà Veneto - Fondo Pensione**  
**Via Torino 151/B - 30172 - Venezia (VE)**  
**C.F. 90023570279**

**Indice**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

**Comparto Garantito TFR**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto Prudente**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto Reddito**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto Dinamico**

**3.4.1 - Stato Patrimoniale**

**3.4.2 - Conto Economico**

**3.4.3 - Nota Integrativa**

**3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

# SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

## 1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>16.638.730</b>	<b>15.625.750</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	16.619.346	15.623.783
	10-d) Depositi bancari	19.384	1.967
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.454.467.349</b>	<b>1.248.542.910</b>
	20-a) Depositi bancari	56.971.691	52.917.188
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	927.680.745	806.668.761
	20-d) Titoli di debito quotati	87.792.836	117.128.396
	20-e) Titoli di capitale quotati	344.765.797	225.629.193
	20-f) Titoli di debito non quotati	5.107.440	5.728.559
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	14.074.446	19.864.999
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.686.754	5.278.227
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	8.179.273	11.099.389
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.208.367	4.228.198
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>4.124.341</b>	<b>3.537.032</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>12.123.954</b>	<b>8.552.274</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	9.639.906	7.586.605
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.823	771
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.133.099	778.050
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.349.126	186.848
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>299.400</b>	<b>4.732.866</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.487.653.774</b>	<b>1.280.990.832</b>



<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>15.866.179</b>	<b>11.350.733</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.866.179	11.350.733
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>3.700.860</b>	<b>4.708.185</b>
	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	3.679.709	4.577.263
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	21.151	130.922
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>4.124.341</b>	<b>3.537.032</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.901.802</b>	<b>749.131</b>
	40-a) TFR	14.519	14.323
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.775.672	571.954
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	111.611	162.854
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>12.934.442</b>	<b>9.595</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>38.527.624</b>	<b>20.354.676</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.449.126.150</b>	<b>1.260.636.156</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti per contributi da ricevere	48.564.304	56.865.618
	Contributi da ricevere	-48.564.304	-56.865.618
	Contratti futures	-	30.355.067
	Controparte c/contratti futures	-	-30.355.067
	Valute da regolare	-142.344.717	-40.507.170
	Controparte per valute da regolare	142.344.717	40.507.170
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-12.358.700	-15.958.296
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	12.358.700	15.958.296

## 2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>107.917.127</b>	<b>102.017.996</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	179.153.820	163.983.457
	10-b) Anticipazioni	-25.240.667	-22.852.043
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.458.729	-17.280.652
	10-d) Trasformazioni in rendita	-3.108.196	-132.489
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-24.109.416	-21.466.693
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-326.462	-233.565
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-951	-19
	10-i) Altre entrate previdenziali	7.728	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-2.581.049</b>	<b>750.614</b>
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-2.580.673	750.990
	20-d) Oneri per due diligence	-	-
	20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive	-	-
	20-f) Altri oneri	-376	-376
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>102.864.335</b>	<b>-21.862.762</b>
	30-a) Dividendi e interessi	22.452.967	20.407.785
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	80.066.550	-42.318.454
	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	344.818	47.907
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.323.558</b>	<b>-1.632.973</b>
	40-a) Società di gestione	-2.093.862	-1.428.352
	40-b) Banca depositaria	-229.696	-204.621
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>97.959.728</b>	<b>-22.745.121</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-18.953</b>	<b>-18.767</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.166.802	2.021.706
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-523.408	-469.826
	60-c) Spese generali ed amministrative	-665.900	-669.400
	60-d) Spese per il personale	-858.353	-740.101
	60-e) Ammortamenti	-27.561	-11.915
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	1.078	13.623
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-111.611	-162.854
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>205.857.902</b>	<b>79.254.108</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-17.367.908</b>	<b>4.723.285</b>
<b>100</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>188.489.994</b>	<b>83.977.393</b>



### **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 del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato direttamente prestazioni in forma di rendita. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Il bilancio di esercizio di Solidarietà Veneto – Fondo Pensione (di seguito anche Fondo Pensione o Solidarietà Veneto) è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione Reconvi S.r.l..

##### **Caratteristiche strutturali**

"Solidarietà Veneto - Fondo Pensione", costituito in data 30/01/1990, in seguito all'accordo dell' 11/05/1999 siglato dall'USR – CISL Veneto e dalla Federazione dell'Industria del Veneto, è stato autorizzato (in data 20/10/1999) dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ad operare come "nuovo Fondo", al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività e in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Integrano tale accordo, e divengono fonti istitutive, i seguenti atti:

- accordo 14/12/06 (Cisl Regionale del Veneto, UIL Regionale del Veneto – Confindustria Veneto): sottoscrizione della fonte istitutiva da parte della Uil Veneto;
- accordi 15/12/06 e 21/12/06 (Confartigianato regionale Veneto, CNA regionale Veneto, CASA regionale Veneto – Federclaii Veneto – Cisl Regionale del Veneto, Uil Regionale del Veneto): sottoscrizione della fonte istitutiva da parte delle associazioni dell'artigianato veneto;
- accordo 20/09/07 (Confindustria Veneto, Confapi Veneto, Confartigianato regionale Veneto, CNA regionale Veneto, CASA regionale Veneto, Federclaii Veneto – Cisl Veneto, Uil Veneto): sottoscrizione fonte istitutiva da parte della Confapi del Veneto.

Sono altresì "fonti istitutive" per i lavoratori e le aziende interessati, i seguenti accordi:

- accordo 27/06/12 "UNCEM Veneto" (lavoratori addetti ad attività di sistemazione idraulico – forestale ed idraulico – agraria per la Regione del Veneto);
- CCPL 22/11/12, "Operai agricoli e florovivaisti della provincia di Belluno";
- accordo 06/05/13 (operai agricoli e florovivaisti Veneto);
- accordo 30/07/14, "dipendenti aziende Confimi Verona – Vicenza";
- "Accordo interconfederale regionale" del 16/12/16, "disciplina dell'adesione contrattuale ai Fondi negoziali di previdenza complementare dell'artigianato"
- Accordo 15/03/17 "FISM Padova"; dipendenti scuole materne;
- Accordo 20/04/18; "Adesione Pensionati".

Possano aderire al Fondo:

a) i lavoratori che operano in Veneto, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dal sistema delle associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 dello Statuto, a condizione che nel contratto di primo livello applicato dal datore, sia operante l'istituto della previdenza complementare con obbligo di contribuzione a carico del datore di lavoro stesso, o che applichino gli accordi di cui all'articolo 1 comma 1 dello Statuto. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai relativi contratti di settore nazionali e territoriali.

b) lavoratori che operano in Veneto, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguardi, ovvero con il conferimento tacito di flussi contributivi derivanti dagli importi di cui all'art. 7, comma 9 – undecies, della L. n. 125/2015, qualora detto conferimento sia previsto dall'accordo aziendale applicato;

c) lavoratori che operano in Veneto, nelle seguenti tipologie: - lavoratori atipici: lavoratori con contratto di collaborazione, associati in partecipazione, lavoratori autonomi e con partita IVA; - coltivatori diretti; - lavoratori autonomi intesi come lavoratori titolari di iscrizione all'Albo delle imprese artigiane e all'INPS ed eventuali soci e collaboratori;

d) i titolari di pensione di anzianità, residenti in Veneto, a condizione che l'iscrizione avvenga almeno un anno prima del compimento dell'età pensionabile (riferita alla fattispecie "vecchiaia") stabilita per il regime di previdenza obbligatoria di appartenenza;

e) i "soggetti fiscalmente a carico", così come definiti dalla normativa fiscale vigente e dalle successive modifiche ed integrazioni della stessa.

2. Sono Associati al Fondo:

a) i lavoratori dipendenti che hanno sottoscritto l'atto di adesione al Fondo a seguito dell'accordo aziendale preesistente alla innovazione delle fonti istitutive dell'11/05/1999;

b) i lavoratori, individuati all'Art.5 comma 1 - lettere a), b) dello Statuto che abbiano aderito mediante:

- sottoscrizione del modulo di adesione;
- conferimento tacito del TFR;
- adesione contrattuale, secondo le previsioni dell'Art. 1 comma 2 dello Statuto;

c) i lavoratori individuati all'Art.5 comma 1 - lettere c), d) ed e) dello Statuto che abbiano sottoscritto il modulo di adesione ed abbiano avviato i versamenti al Fondo;

d) i lavoratori pensionati che percepiscono dal Fondo le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita;

e) le aziende i cui dipendenti aderiscano al Fondo e che versino le contribuzioni contrattualmente previste.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita ed è articolato in quattro comparti con differenti caratteristiche di investimento (e quindi di rischio – rendimento). È altresì prevista la possibilità, per l'iscritto, di suddividere la propria posizione individuale (montante maturato e flussi contributivi futuri) su più comparti (opzione "multiprodotto").

Con riferimento alla deliberazione Covip del 18 marzo 2003 "linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", il Fondo ha provveduto, con delibera del consiglio d'amministrazione, ad affidare la funzione di controllo interno ad una società esterna individuata nella Bruni, Marino & C. S.r.l..

## **LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE**

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema della gestione "indiretta", ossia realizzata per il tramite dei gestori finanziari selezionati tramite gara. Nel 2015 ha peraltro preso avvio la gestione "diretta", che si realizza



attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, di Fondi chiusi mobiliari dei quali acquistare o sottoscrivere azioni o quote, nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c. 1, lettere d) e e) del D.Lgs. 252/05. La "gestione diretta" viene sviluppata in ottemperanza agli accordi istitutivi e nel rispetto delle previsioni dell'Art. 27, c. 2 dello Statuto del Fondo.

Di seguito si illustrano le caratteristiche dei quattro Comparti di investimento (corrispondenti a quattro diversi profili di rischio di seguito, offerti in opzione agli aderenti), che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo, con l'indicazione della struttura di gestione (diretta ed indiretta) e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

#### **Comparto Garantito TFR**

- 100,00% delle risorse: SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – SOCIETA' COOPERATIVA (di seguito anche "CATTOLICA"); come da convenzione sottoscritta il 21/6/2007 e successivi accordi di modifica. Alla scadenza prevista (31/12/2013), la convenzione è stata rinnovata alle medesime condizioni contrattuali ed economiche fino al 30/06/2020.

#### **Comparto Prudente**

- 47,5% delle risorse: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI (di seguito anche "UNIPOLSAI"). Come da convenzione rinnovata in data 29/09/2016 e successivi accordi di modifica;
- 47,5% delle risorse: dal 01/07/2019 EURIZON CAPITAL (di seguito anche "EURIZON"), come da convenzione sottoscritta il 21/06/2019 e successivi accordi di modifica (precedentemente CANDRIAM BELGIUM).
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR, (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione rinnovata in data il 27/06/2019;

#### **Comparto Reddito**

- 31,33% delle risorse: ARCA FONDI SGR (di seguito anche "ARCA"), come da convenzione del 30/06/2016 e successivi accordi di modifica. Dal 01/01/2020 ANIMA SGR SPA (di seguito anche "ANIMA"), subentra ad ARCA quale gestore delle risorse, come da convenzione sottoscritta il 19/12/2019;
- 31,33% delle risorse: dal 01/07/2019 GROUPAMA ASSET MANAGER SGR, (di seguito anche "GROUPAMA"), come da convenzione sottoscritta il 21/06/2019 (precedentemente MEDIOBANCA).
- 31,33% delle risorse: GENERALI INVESTMENTS EUROPE (di seguito anche "GENERALI"), come da convenzione sottoscritta in data 27/12/2017;
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione rinnovata in data il 27/06/2019;
- 1% delle risorse; gestite direttamente da Solidarietà Veneto nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c.1 i, lettere d) e e) del D. Lgs. 252/05.

#### **Comparto Dinamico**

- 60% delle risorse: AMUNDI ASSET MANAGEMENT, (precedentemente PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR, di seguito anche "AMUNDI"), come da convenzione del 28/06/2013 e successivi accordi di modifica e proroga sottoscritta in data 05/06/2018. Dal 01/01/2020 AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (di seguito anche "AXA"), subentra ad AMUNDI nella gestione delle risorse, come da convenzione sottoscritta il 19/12/2019;
- 35% delle risorse: EURIZON CAPITAL SGR (di seguito anche "EURIZON"), come da convenzione del 20/12/2016 e successivi accordi di modifica;
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione rinnovata in data il 27/06/2019;

- 1% delle risorse; gestite direttamente da Solidarietà Veneto nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c.1 i), lettere d) e e) del D. Lgs. 252/05.

### **COMPARTO GARANTITO TFR**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti pari o superiori al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **breve** (inferiore ai 3 anni). Comparto adatto agli aderenti prossimi all'età pensionabile e che intendono consolidare il patrimonio accumulato o, comunque, a quelli con bassa propensione al rischio.
- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **molto basso. Comparto a garanzia di restituzione del capitale e a rendimento minimo garantito pari alla rivalutazione del TFR in azienda.**
- **Caratteristiche della garanzia:** la garanzia scatta se, alla scadenza della convenzione (30/06/2020), il rendimento netto ottenuto dell'iscritto risulta inferiore a quello del TFR in azienda. Analoga verifica sarà effettuata al verificarsi in capo agli associati dei seguenti eventi garantiti:
  - a) accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11 del Dlgs 252/05;
  - b) decesso (e conseguente richiesta di riscatto);
  - c) invalidità permanente che comporti riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (e conseguente richiesta di riscatto);
  - d) cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi (e conseguente richiesta di riscatto).

Al 31/12/2016, termine del terzo anno di gestione della convenzione in essere, si è realizzato il consolidamento della garanzia. In conseguenza di ciò, per gli aderenti che alla data del 31 dicembre 2016 risultavano iscritti al comparto "GARANTITO TFR", qualora successivamente alla data di consolidamento subentrino:

- eventi che comportino la cessazione della partecipazione dell'iscritto al comparto "GARANTITO TFR" diversi da quelli sopra citati (es. riscatto "immediato" per cessazione del rapporto di lavoro per causa dipendente dalla volontà delle parti);
- smobilizzi parziali della posizione individuale dovuti ad anticipazione,
- oppure si verifichi la risoluzione per qualsiasi motivo della presente CONVENZIONE dopo la data di consolidamento ma prima della scadenza convenuta,

sarà riconosciuto comunque il rendimento acquisito dal comparto (o quello minimo garantito, se superiore) fino al 31/12/2016 più gli eventuali ulteriori contributi versati e valorizzati nel periodo successivo.

- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'area Euro (con prevalenza di titoli di stato); possibilità di utilizzo di titoli azionari sia italiani che esteri fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating elevato.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: riferibile alla componente di portafoglio non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento:**

- 95% ML EMU GOV 1-3 Euro;
- 5% Morgan Stanley Capital International Europe net dividend.



## **COMPARTO PRUDENTE**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti, nel breve/medio periodo, tendenzialmente superiori agli strumenti di mercato monetario, ferma restando la priorità di mantenere la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale.
- **Orizzonte temporale del potenziale aderente:** di investimento consigliato: **breve - medio** (4 - 7 anni). Adatto agli aderenti che si approssimano all'età pensionabile.
- **Grado di rischio connesso all'investimento:** basso.

- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell' "area Europa" e Stati Uniti (con prevalenza di titoli di stato); prevista una componente pari al 5% del patrimonio destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico"; sono presenti titoli di capitale riferibili all' "area mondo", in prevalenza con carattere socialmente responsabile in misura mediamente pari al 15% del patrimonio.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Europa" e Stati Uniti sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a "focus geografico" ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti Europei (con la specifica del "focus geografico" relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari socialmente responsabili "area mondo".

Rischio cambio: riferibile alla componente di portafoglio non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento:**

### **Attuale**

- 11% E.Capital Partners - Ethical Index (Total Return Net);
- 3% MSCI USA Hedged;
- 1% MSCI GIAPPONE Hedged;
- 60% JPMORGAN GBI EMU 1-3;
- 15% JPMORGAN GBI EMU;
- 5% ICE BOFAML US TREASURY MASTER (HEDGED);
- 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%.

### **Fino al 30/06/2019:**

- 55% Pan – Europe Government Index 1-3 years;
- 25% Pan – Europe Government Index;
- 15% E. Capital Partners – Ethical Index Global (Total Return Net);
- 5% EMU Financial Corporate.

## **COMPARTO REDDITO**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al bilanciamento tra conservazione del capitale e crescita reale dello stesso nel medio periodo attraverso una marcata diversificazione sia tra classi di attivi che tra aree geografiche.
- **Orizzonte temporale del potenziale aderente: medio - lungo** (11 - 25 anni). Adatto agli aderenti che, pur non prossimi all'età pensionabile, hanno già accumulato una anzianità consistente all'interno della forma pensionistica.
- **Grado di rischio connesso all'investimento: medio - basso.**
- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'“Area Europa” e Stati Uniti (prevalentemente titoli di stato); prevista una componente (5% del patrimonio) destinata alla gestione obbligazionaria corporate a “focus geografico”; presenti titoli di capitale riferibili all'“area mondo”, in misura mediamente pari al 25% del patrimonio. Dal 2009 il Fondo è autorizzato dalla Covip alla “gestione diretta” delle risorse. Secondo quanto previsto dalla normativa, l'investimento potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. Le prime operazioni di investimento sono state concluse nel corso del 2015.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'“area Europa” e Stati Uniti, sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a “focus geografico” ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti europei e statunitensi (con la specifica del “focus geografico” relativamente al 5% del patrimonio); investimenti in titoli di capitale: area mondo (mediamente 25%).

Rischio cambio: riferibile alla componente di portafoglio non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento:**

**Attuale**

- 17% MSCI WORLD NR (EUR);
- 4% MSCI USA Hedged;
- 3% MSCI GIAPPONE Hedged;
- 10% JPMORGAN GBI EMU 1-3;
- 34% JPMORGAN GBI EMU;
- 26% ICE BOFAML US TREASURY MASTER (HEDGED);
- 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%;
- 1% Private Equity - Rendimento obiettivo al 7%.

**Fino al 30/06/2019**

- 25% EMU Government Index 1-3 years;
- 20% Pan – Europe Government Index;
- 20% MSCI World Net Div in USD convertito in Euro (WM);
- 4% FTSE MIB Net Total Return Index;
- 5% EMU (mandato a focus territoriale);
- 1% Rendimento obiettivo al 7% (gestione diretta)

**COMPARTO DINAMICO**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti sensibilmente superiori agli strumenti monetari ed una moderata ma costante crescita del capitale nel medio/lungo periodo.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **lungo** (Oltre 25 anni). Risulta quindi adatto agli aderenti lontani dall'età pensionabile (es. neo-assunti che entrano nel mercato del lavoro in età giovanile).
- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **medio - alto**.
- **Politica di investimento.**

Politica di gestione e strumenti finanziari: il comparto persegue una politica di investimento bilanciata orientata tendenzialmente ad investimenti in titoli di capitale di emittenti italiani ed esteri nella misura media del 54% del patrimonio del patrimonio. La quota residua è investita in titoli di debito principalmente di emittenti dell'“area Euro”. È prevista una componente pari al 5% del patrimonio destinata alla gestione obbligazionaria corporate a “focus geografico”. Dal 2009 il



Fondo è autorizzato dalla Covip alla "gestione diretta" delle risorse. Secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento, compreso nel 54% di risorse attribuite agli investimenti in "titoli di capitale", potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. Le prime operazioni di investimento sono state concluse nel corso del 2015.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Euro" sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a "focus geografico" ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti Area Euro (con la specifica del "focus geografico" relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari: Area Mondo.

Rischio cambio: riferibile alla componente di portafoglio non investita in Euro– copertura parziale del rischio cambio nel comparto.

• **Benchmark di riferimento:**

**Attuale**

- 28% MSCI WORLD NR (EUR);
- 13% MSCI WORLD NR (Hedged);
- 8% MSCI USA Hedged;
- 4% MSCI GIAPPONE Hedged;
- 32% JPMORGAN GBI EMU;
- 9% JPMORGAN GBI EMU 1-3;
- 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%;
- 1% Private Equity - Rendimento obiettivo al 7%.

**Fino al 30/06/2019**

- 10% Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities;
- 25% MSCI World Net Div in USD convertito in Euro (WM);
- 25% MSCI World Hedge Net Div in USD convertito in Euro (WM);
- 5% EMU Financial Corporate (mandato a focus territoriale – dal 01/02/2013).
- 0% Private Equity (nessun impatto).

**La gestione diretta**

Come sopra indicato, nei comparti Reddito e Dinamico è attiva la gestione diretta tramite fondi chiusi mobiliari. Tali strumenti vengono individuati dopo la necessaria attività di selezione e di due diligence, nella quale il Fondo Pensione verifica la compatibilità degli stessi rispetto alla disciplina normativa ed alla regolamentazione di Solidarietà Veneto stesso (Documento sugli investimenti diretti, approvato dal CdA il 18 dicembre 2018 e successive integrazioni). L'ammontare complessivamente investito in tale tipologia sarà oggetto di un graduale incremento e di progressiva diversificazione per comparti Reddito, Dinamico e Prudente, con l'obiettivo di sostituire progressivamente le asset class quotate senza che vi siano alterazioni della composizione capitale / debito definita dal Documento sulla Politica di Investimento adottato dal Fondo. Si ricorda, invece, che le restanti risorse sono attribuite ai gestori finanziari (selezione tramite gara) secondo quanto previsto dal medesimo Art. 6, c.1, lettere a), b) e c). Sempre riguardo alla gestione diretta, si evidenzia che i fondi mobiliari chiusi attualmente selezionati, la cui compatibilità del regolamento con la normativa e con le previsioni del Fondo Pensione è stata oggetto di specifica verifica anche dalla Banca Depositaria, hanno prioritariamente come target aziende solide che mirano ad un'espansione del loro business. Sono esclusi i fondi specializzati in operazioni di start up, o di early stage o che prevedano, nelle operazioni di investimento, un utilizzo significativo della leva finanziaria. Si evidenzia che la sottoscrizione di fondi chiusi mobiliari presuppone un impegno iniziale ad investire per un periodo tipicamente di 7 – 10 anni. Nei primi anni il



fondo chiuso mobiliare richiamerà le somme necessarie ad effettuare gli investimenti nelle aziende selezionate mentre, successivamente, gli investimenti saranno smobilizzati: ne conseguirà la restituzione all'investitore (nel caso, Solidarietà Veneto) delle somme, comprensive degli eventuali rendimenti ottenuti. Per maggiori informazioni relativamente di fondi chiusi mobiliari selezionati da Solidarietà Veneto nel corso del periodo 2015-2019 si rimanda alla Relazione sulla gestione e alla nota integrativa dei comparti Reddito e Dinamico. Si evidenzia che l'ammontare effettivamente investito (richiamato) al 31/12/2019 corrisponde a poco più dell'1% delle risorse complessive del Fondo Pensione. La parte restante dell'ANDP (Patrimonio del Fondo) è quindi gestita per il tramite dei gestori finanziari (gestione indiretta). Per il dettaglio delle somme impegnate e richiamate, distinte per singolo comparto, si veda la nota integrativa.

### **Erogazione delle prestazioni**

Per l'erogazione in forma di rendita il Fondo ha stipulato, nel rispetto delle disposizioni vigenti ed avvalendosi della collaborazione di Assofondipensione, apposita convenzione della durata di 5 anni (scadenza 31/12/2019) con Assicurazioni Generali Spa, in raggruppamento temporaneo di imprese con INA Assitalia S.p.A (Convenzione "Assofondi" – 2013). La convenzione si è rinnovata tacitamente per dieci anni (scadenza 31/12/2029) alle stesse condizioni. La Compagina, in virtù del rinnovo, ha facoltà di modificare il tasso tecnico e tale aspetto della rivalutazione è in fase di revisione.

A seguito dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica il valore della posizione individuale, al netto della eventuale quota di prestazione da erogare in forma di capitale, viene impiegato quale premio unico per la costituzione di una rendita vitalizia calcolata applicando dei coefficienti di conversione che tengono conto dell'andamento demografico della popolazione e sono differenziati per età e per sesso.

La convenzione predisposta da Solidarietà Veneto – Fondo Pensione consentirà di scegliere tra le seguenti opzioni:

- rendita **vitalizia** immediata rivalutabile (viene corrisposta fino a che l'associato è in vita);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile **reversibile** (totalmente o parzialmente a favore del sopravvissuto designato);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi **5 o 10 anni** (e successivamente fino a che l'associato è in vita);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile con raddoppio dell'importo assicurato, nel caso in cui per l'assicurato principale sopraggiunga uno stato di non autosufficienza (**LTC - Long Term Care**);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile **CONTROASSICURATA** (consente il tendenziale recupero del montante finale accumulato e destinato all'attivazione della rendita stessa).

### **Le prestazioni accessorie**

Solidarietà Veneto mette a disposizione degli associati una prestazione assicurativa in caso di decesso o invalidità. Beneficiano di tale copertura i lavoratori per i quali la contrattazione di primo o secondo livello preveda una contribuzione, a carico del datore di lavoro, appositamente dedicata ad alimentare tale prestazione. Tutti gli iscritti al Fondo per i quali non sia prevista la copertura obbligatoria, possono attivare le coperture in modo volontario.

Il gestore assicurativo, selezionato tramite gara ed incaricato della gestione delle prestazioni accessorie, è Axa Assicurazioni come da rinnovo di convenzione sottoscritto il 01/12/2018 (scadenza 30/11/2021).

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso una "Banca Depositaria". Dal 2010 l'incarico è affidato a State street Bank (conferimento ramo d'azienda da IntesaSanPaolo SpA). Conseguentemente alla fusione per incorporazione di State Street Bank SpA in State Street Bank GmbH, a partire dal 06/07/2015, State Street Bank GmbH - Succursale Italia è subentrata nella fornitura del servizio. In data 31/12/2016 la



convenzione con State Street Bank è stata rinnovata (nuova scadenza: 31/12/2020). 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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **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.

I ricavi di natura amministrativa, nel 2019, sono risultati superiori ai costi per € 111.611; il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, per il 2019, di riscontare (rinviare all'esercizio successivo) tale avanzo. Tenendo conto dell'operazione di risconto, e senza considerare il costo per il controllo finanziario (18.953 €), il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Covip (Comunicazione 30 marzo 2006) prevede che tale costo venga rappresentato nel bilancio nella voce "60" anche se, come nel caso di Solidarietà Veneto, lo stesso viene finanziato attingendo al patrimonio, dato lo stretto legame con la gestione finanziaria. È per questo che negli schemi di bilancio (Conto economico) viene esposto un disavanzo, di misura pari all'onere suddetto, che compensa minori costi di pari importo nella gestione finanziaria.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria". Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Contributi per le prestazioni – Trasferimenti e riscatti. Il valore rappresentato nel conto economico del Fondo per queste due voci diverge da quello che si ottiene sommando le medesime voci nei quattro comparti. La differenza corrisponde rispettivamente al valore degli switch in e degli switch out che rappresentano elementi di "Contribuzione" e "Prestazione" a livello di comparto, ma si neutralizzano a livello di Fondo.

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. A tal riguardo si precisa che la cifra complessiva (48.564.304€) è attribuibile per la parte preponderante (93,50% 45.409.338 €) a distinte ricevute nel 2020, riferibili a contribuzioni maturate nel 2019. La parte residua (6,5% 3.154.966 €) si riferisce invece a distinte ricevute precedentemente: tale somma identifica in linea di massima le situazioni di ritardo nel versamento o nella riconciliazione dei contributi; per un approfondimento a tal riguardo si veda anche la Relazione sulla gestione, pag. 12 - 14. Si evidenzia che l'ammontare indicato alle voci "crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti" e "contributi da ricevere", è attribuito ai singoli comparti secondo il criterio di riparto utilizzato per i costi comuni in quanto non ancora sottoposte al processo di riconciliazione e di destinazione per comparto.



Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR, riconducibili alla gestione indiretta, sono valutati all'ultimo valore quota disponibile.

I fondi chiusi mobiliari, riconducibili alla gestione diretta, sono valutati all'ultimo valore quota disponibile (in tutti i casi quello del 30 settembre 2019). L'ammontare ottenuto è stato incrementato degli eventuali richiami di capitale e diminuito delle eventuali distribuzioni di capitale intervenuti nell'ultimo trimestre 2019.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Gli strumenti finanziari denominati in valuta sono valutati come segue:

- Titoli: sono valutati applicando il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio al valore in divisa dello strumento;
- Altre attività o passività denominate in valuta (operazioni di compravendita titoli non regolate, dividendi staccati e non regolati): sono valutate applicando alla posta il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio;
- Contratti spot su cambi: sono valutati al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

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 in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Credito d'imposta. Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito d'imposta) del valore del patrimonio nell'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.

Nella voce immobilizzazioni materiali è compreso l'immobile, acquisito dal Fondo nel corso del 2017, da adibire a nuova sede. La spesa complessiva per l'acquisto dell'immobile (550.000 € + IVA 22%; totale 671.000) è da incrementarsi per le spese accessorie propedeutiche all'allestimento (luglio 2019):

- 2017: 51.941 € (Imposta di registro, ritenute d'acconto, marche da bollo, intermediazione, notaio, fidejussioni)
- 2018: 16.694 € (perizie, muri divisorii, progetto allestimento, consulenza fidejussione, Scia);
- 2019: 281.713 € (muri interni, impianti, serramenti).

A bilancio, il valore dell'immobile, comprensivo di tali spese accessorie, è stato suddiviso fra le voci "terreni" e "fabbricati" secondo la proporzione acquisita dal professionista che ha fornito la perizia di stima dell'immobile stesso. Le spese di allestimento degli interni sono state attribuite integralmente al valore del fabbricato. La perizia indica che, per l'immobile



oggetto di acquisto, è da ritenersi congrua l'attribuzione del 75% del valore a "fabbricati" ed il restante 25% a "terreni". I posti auto (valore: 21.611 €) sono ricondotti completamente ai "terreni".

Conseguentemente a tale rilievo il valore del bene, compresi gli oneri accessori è stato così attribuito:

- **Terreni** (non soggetti ad ammortamento): **205.745 €**
- **Fabbricati** (soggetti ad ammortamento con aliquota del 1,5% per il primo anno): **837.214 €**.

Il fabbricato è entrato in piena operatività a partire dal mese di luglio per cui si è provveduto ad avviare il piano di ammortamento (del fabbricato e dei nuovi arredi) con aliquota ridotta (50%) per il primo anno, per una riduzione di valore totale pari a 12.557 €, così che il valore a bilancio è pari, al 31/12/2019, **824.657 €**.

I ratei ed i risconti sono stati 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 valore 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.

Gestione conti transitori l'attività di verifica di fine anno ha permesso di individuare alcuni conti transitori (corrispettivi dei giroconti effettuati dai conti di gestione al conto spese) il cui saldo contabile era pari a zero. Sono stati quindi saldati per evitare la duplice esposizione di valori nelle attività e nelle passività. L'operazione non ha carattere sostanziale ma soltanto espositivo e, per confronto, è stata praticata anche con riferimento al bilancio 2019.

#### **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, quote iscrizione e quote associative, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso tra i vari comparti del Fondo.

<b>Comparto</b>	<b>% Riparto</b>
GARANTITO TFR	16,42%
PRUDENTE	19,47%
REDDITO	42,24%
DINAMICO	21,87%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Riguardo alle entrate (quote associative, quote di iscrizione, trattenute per oneri di funzionamento, trattenute sul patrimonio) resta confermato anche nel 2019 il regime individuato fin dal dicembre 2012 dal Consiglio di Amministrazione, per tutte le fattispecie di aderenti, compresi gli aderenti "contrattuali", fattispecie presente da pochi anni nella gestione. Si rimanda per ogni dettaglio alla Nota informativa del Fondo.

Le somme da destinare a copertura delle spese aumentano di 145.096 € (2019: 2.166.802 €; 2018: 2.021.706 €). Scomponendo la voce si osserva la riduzione, rispetto all'anno precedente, delle Quote di iscrizione (-4.847 € rispetto al 2018). Si tratta di un risultato nel quale si compensano l'incremento derivante dal maggior numero di adesioni raccolte con la riduzione conseguente alla mancanza, rispetto all'anno precedente, di una componente straordinaria legata al recupero di mancati prelievi eseguiti nel 2018 con riferimento a periodi precedenti.

Significativo l'incremento delle quote associative (+ 66.444 € rispetto al 2018), effetto dell'aumento dei flussi contributivi, anche se di misura inferiore alle attese (minori adesioni contrattuali); in crescita pure il valore del prelievo sul patrimonio (+



30.252 rispetto al 2018), anche grazie al positivo andamento dei mercati finanziari. Da osservare che la crescita delle entrate correnti va decurtata dell'ammontare, fortemente crescente, delle riduzioni per gli iscritti che attivano la "comunicazione on line" (58.250 €, + 16.913 € rispetto al 2018). L'incremento è diretta conseguenza dell'azione diffusiva messa in atto dal Fondo ad inizio anno, conseguentemente all'entrata in vigore del GDPR. Occorre inoltre evidenziare il maggior apporto (+59.227 €) derivante dalle entrate incassate negli anni precedenti e riscontate a nuovo.

Nel versamento delle quote associative è compresa anche la quota relativa agli aderenti contrattuali. Si tratta di complessivi 87.566 € (54.646 € di competenza del 2019 ed il resto riferibile a conguagli degli anni 2016-17). Si è valutato che il valore, senza considerare i conguagli relativi agli anni precedenti e tenendo conto dell'attuale numero di aderenti contrattuali, andrebbe a stabilizzarsi attorno agli 80.000 € annui. Si tratta di una somma che non si reputa sufficiente a sostenere il costo di gestione della fattispecie ed è per questo che, a fine anno, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di incrementare a 2,5 € la quota, da prelevare ad azienda e lavoratore secondo il criterio della bilateralità. Il valore rinveniente, fin dal 2020, si ritiene possa essere sufficiente per una gestione equilibrata e compatibile con lo sviluppo della fattispecie. Complessivamente le entrate, pur crescenti, risultano inferiori alle attese per circa 55.000 € (minori adesioni aderenti contrattuali, minori quote iscrizione, maggior valore delle "restituzioni" per l'incremento degli aderenti "on line").

Nelle pagine che seguono si riporta il dettaglio dei costi facenti capo alla gestione amministrativa nel 2019 (totale: 2.055.191 €; 2.074.144 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) con il raffronto rispetto all'anno precedente (totale 1.858.852 €; 1.877.619 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario). Nel 2019 le spese di carattere amministrativo hanno registrato un incremento, rispetto al 2018, di 196.399 € (196.525 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario). L'incremento, legato alla crescita del Fondo, era previsto. Si è piuttosto dato corso, nell'arco dell'anno ad un contenimento della spesa (risultata a fine anno inferiore di circa 25.000 € rispetto al budget), in ragione delle minori entrate che sono state contabilizzate. Il TER (Total expense ratio – rapporto tra costi sostenuti e patrimonio) relativo alla componente amministrativa, scende lievemente rispetto al biennio 2017-18 (da 0,15% a 0,14%), la riduzione va ricondotta in modo particolare alla crescita del patrimonio (denominatore), sia per il buon andamento della gestione previdenziale, sia per effetto dell'andamento dei mercati finanziari. A quest'ultimo aspetto è legato l'incremento del TER relativo agli oneri di gestione finanziaria: 0,16% (0,13% nel 2018), soprattutto a causa del maggiore impatto delle commissioni di incentivo maturate dai gestori finanziari in ragione dei risultati realizzati nell'anno, che sono stati talvolta superiori ai benchmark di riferimento.

Analizziamo di seguito le singole voci di spesa relativamente alla componente amministrativa, riprendendo i valori della tabella riportata alle pagine che seguono:

- 60 b) Oneri per Servizi amministrativi acquistati da terzi (523.408 €; +53.582 complessivi € rispetto al 2018). L'incremento, largamente atteso, deriva soprattutto dall'aumento della dimensione del Fondo, sia come numero di iscritti (pieni e contrattuali), sia come patrimonio. Da rilevare che l'incremento nell'anno degli aderenti contrattuali è stato inferiore alle attese; deriva da ciò una crescita della voce inferiore alle aspettative. Cresce la voce relativa ai "servizi vari", seppur meno di quanto atteso (l'incremento derivante dal consolidamento della gestione delle "prestazioni accessorie" è infatti parzialmente compensato dal minor impatto dato dalla crescita degli "aderenti contrattuali", inferiore alle attese). Si riduce il valore legato ai servizi internet a causa della sospensione delle elaborazioni relative al nuovo sito web, operata in corso d'anno alla luce dell'emergere di differenti priorità e recentemente ripresa.
- 60 c) Spese generali e amministrative. L'ammontare, 646.947 € (665.900 € includendo gli oneri relativi al controllo finanziario) è leggermente inferiore a quello del 2019 (-3.500 €). Si può dire che, sostanzialmente, dato il minor afflusso di entrate, dovuto soprattutto al più ridotto accesso degli aderenti contrattuali, si è provveduto a regolare il regime di spesa



di conseguenza, intervenendo sulle voci variabili. Di seguito le principali variazioni (non ci si sofferma sulle voci che variano meno di 3.000 € rispetto all'anno precedente):

- Spese promozionali: il costo supera (+ 7.659 €) il valore contabilizzato l'anno precedente ed è di poco superiore anche al valore preventivato. La voce include la spesa resasi necessaria per la campagna promozionale di fine anno sugli "aderenti contrattuali";
- Contributo annuale Covip. L'incremento (+ 8.899 €) deriva dal più elevato livello di contribuzioni che nell'anno è stato rilevante (base di calcolo);
- Sede. La variazione della voce è complessivamente insussistente, tuttavia va osservato che la stabilità della somma deriva da due movimenti di segno opposto che quindi ci premuriamo di analizzare. Da un lato si osserva la riduzione del costo per affitti (-15.836 €), dato il fatto che l'utilizzo della precedente struttura è cessato nel corso del mese di luglio. Crescono dall'altro i costi di gestione dei locali (+12.051 €) sia perché nell'anno si sono realizzate le attività di pulizia straordinaria della nuova sede, di trasloco e di sgombero della struttura di Marghera, sia anche perché i costi di gestione dei nuovi locali (soprattutto pulizia) sono proporzionati alla maggiore dimensione.
- Bolli e postali. La riduzione (-22.094) deriva soprattutto dal minor flusso (rispetto alle attese) di adesioni contrattuali (meno lettere di benvenuto). Lo si nota in modo particolare osservando la voce "Bolli e postali". Anche il successo della campagna GDPR, con il forte incremento degli iscritti che hanno attivato la procedura di comunicazione on line, ha inciso complessivamente in termini riduttivi sulla voce. Nel conteggio sono incluse le spedizioni postel, fra cui quella straordinaria della campagna promozionale sugli "aderenti contrattuali", realizzata a fine anno;
- Spese per stampa ed invio dei certificati. La spesa risulta superiore all'anno precedente (+9.487 €) poiché proporzionata al maggiore numero di invii effettuati;
- Beni strumentali e manutenzioni. La voce cresce ed è in linea con il valore preventivato (+15.049 €). L'incremento è legato soprattutto all'introduzione delle auto aziendali (giugno – luglio 2018), il cui costo, rispetto al 2018, è stato contabilizzato con riferimento all'anno intero. L'incremento è peraltro compensato dalla riduzione dei rimborsi chilometrici, nell'ambito delle spese promozionali.
- Fase elettorale. L'impatto di tale voce è quadriennale, per cui la spesa del 2018 (-30.086 €) non sussiste nel 2019;
- Spese grafiche e tipografiche. Voce in regresso (-10.180 €) sia per il minor afflusso di aderenti contrattuali rispetto al previsto (questo gruppo di aderenti è caratterizzato da forte gestione cartacea), ma anche per effetto del progressivo allargamento della comunicazione telematica, che sta riducendo l'uso della carta;
- Compensi collaboratori esterni. La riduzione (-9.598 €) è legata al fatto che, nel 2018, ci si è avvalsi di una collaborazione esterna per la predisposizione del Documento sulla politica di investimento.
- Formazione. (+3.422 €). Voce in aumento in ragione del maggiore volume di attività effettuata sul territorio.
- Spese bando di gara selezione gestori. (+18.243 €). La somma si riferisce ai quattro bandi di gara che sono stati sviluppati nel corso dell'anno (mentre nell'anno precedente non ce ne sono stati).
- Altre varie. (-3.822 €). La voce ha un minor peso soprattutto a causa dell'attribuzione, nel 2018, alla stessa anche delle spese legate ad aggiornamento dei sistemi informatici.
- **60 d) Spese per il personale** (858.353 €). La crescita del costo (+ 118.252 €) è correlata allo sviluppo del Fondo, in particolare nell'anno il personale si è incrementato (soprattutto attraverso l'utilizzo del lavoro in somministrazione) secondo quanto previsto, specialmente con la finalità di completare la rete dei referenti esterni. L'incremento è parzialmente ridotto dalla restituzione del costo legato al distacco del personale operante nella Funzione finanza nei confronti del Fondo Fondemain. Il valore quest'anno è maggiore rispetto all'esercizio precedente perché il rapporto (avviato a settembre del 2018) ha avuto decorso regolare per tutto l'anno.

- **60 e) Ammortamenti (+15.646 €).** La voce si incrementa perché nell'anno ha preso avvio l'ammortamento dei fabbricati e degli arredamenti, dato il trasloco presso la nuova sede di Via Torino a Mestre. Sono state applicate le aliquote ridotte (ci si attende quindi un ulteriore incremento il prossimo anno) proprio in virtù del parziale utilizzo.
- **60 g) Oneri e Proventi diversi.** La voce, avente carattere residuale, compendia sia componenti di carattere positivo (7.807 €) che di carattere negativo (6.728 €), con le prime che prevalgono sulle seconde. Si manifesta, rispetto al 2018, una riduzione del valore (positivo) soprattutto per il fatto che, nel corso del 2018, erano state contabilizzate nella voce alcune entrate straordinarie (recuperi valori da Fondo Sviluppo PMI e dal Service Amministrativo). Le variazioni principali in termini di ammontare sono riconducibili alle seguenti elementi:
  - **Sanzioni e interessi su pagamento imposte.** È in corso una verifica sull'ammontare di imposte comunali sugli immobili dovute in relazione all'acquisto della nuova sede. Nell'incertezza dettata dalla difficoltà di addivenire ad una soluzione, si è dato spazio all'ipotesi maggiormente prudentiale, prevedendo un'uscita di circa 3.000 €.
  - **Altri ricavi e proventi.** La voce non ha naturalmente collegamento con quanto contabilizzato nel 2018. Il ricavo contabilizzato nel 2019, inferiore di circa 3.000 € rispetto all'anno precedente, si riferisce al compenso del Direttore, quale Presidente del Comitato investimenti del Fondo Sviluppo PMI (Veneto Sviluppo).
  - **Sopravvenienze attive.** Anche in questo caso la voce non ha collegamento con quanto contabilizzato nel 2018. Il ricavo contabilizzato nel 2019, inferiore di circa 7.000 € rispetto all'anno precedente, deriva dalla dismissione di parte degli immobili della vecchia sede di Marghera e per la sistemazione di un errore contabile del 2017, quando venne imputato ad un conto di costo, per circa 2.000 €, un movimento che in realtà non aveva impatto economico.

<b>60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA CONTO ECONOMICO</b>		<b>2019</b>		<b>2018</b>	
<b>60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>			<b>523.408</b>	<b>469.826</b>	
Spese per servizi amministrativi Previnet			477.163	423.968	
Spese per servizi web e vari - Previnet			45.508	42.300	
Hosting sito internet			736	3.558	
<b>60 c) Spese generali ed amministrative</b>			<b>665.900</b>	<b>669.400</b>	
Spese promozionali			150.604	142.945	
Contributo annuale Covip			73.806	64.907	
Sede			61.307	61.173	
	<i>Costi godim. beni terzi - Affitto</i>	22.170			38.006
	<i>Spese per gestione dei locali</i>	29.248			17.196
	<i>Spese per illuminazione</i>	8.283			5.970
	<i>Spese condominiali, assistenza, manutenzioni</i>	1.606			-
Bolli e Postali			33.604	55.698	
	<i>Bolli e Postali</i>	13.047			55.342
	<i>Spese spedizione Postel</i>	20.407			326
	<i>Spese per spedizioni e consegne</i>	150			31

Prosegue a pagina successiva

Segue da pagina precedente



Organi sociali		49.273	50.331	
<i>Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione</i>	10.000			10.000
<i>Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione</i>	8.000			8.000
<i>Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione</i>	1.068			2.803
<i>Rimborsi spese altri consiglieri</i>	9.767			8.607
<i>Compensi Presidente Collegio Sindacale</i>	4.948			4.948
<i>Compensi altri sindaci</i>	8.527			9.198
<i>Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale</i>	460			392
<i>Rimborsi spese altri sindaci</i>	914			1.694
<i>Spese per organi sociali</i>	102			193
<i>Spese assembleari</i>	1.228			655
<i>Contributo INPS sindaci</i>	416			416
<i>Contributo INPS amministratori</i>	3.842			3.426
Spese per stampa ed invio "certificati"		56.065	46.577	
Beni strumentali e manutenzioni		48.785	33.736	
Fase elettorale		-	30.086	
Spese grafiche e tipografiche		19.498	29.678	
Quota associazioni di categoria		24.300	23.983	
Società di revisione		19.642	19.642	
<i>Compensi Societa' di Revisione</i>	17.080			17.080
<i>Rimborso spese societa' di revisione</i>	2.562			2.562
Assicurazioni		19.532	19.067	
<i>Controllo finanziario</i>		18.953	18.767	
Spese telefoniche		19.079	16.327	
Compensi collaboratori esterni		2.232	11.830	
Formazione		14.144	10.723	
Controllo interno		9.384	9.684	
Spese bando di gara selezione gestori		18.243	-	
Spese per consulenze del lavoro		7.682	6.198	
Spese di rappresentanza		5.746	4.779	
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio		6.901	4.304	
Spese legali e notarili		3.054	3.181	
Spese per convegni		2.105	-	
Altre varie		1.963	5.785	
<b>60 d) Spese per il personale</b>		<b>858.353</b>	<b>740.101</b>	
Retribuzioni lorde		438.626	405.054	
Contributi previdenziali dipendenti		118.491	99.293	
Retribuzioni Direttore		61.689	62.929	
Compenso collaboratori		59.062	50.040	
Personale interinale		107.989	34.824	
T.F.R.		33.949	31.585	
Contributi INPS Direttore		16.656	16.991	
Contributi fondi pensione		15.977	14.641	
Mensa personale dipendente		15.812	14.124	
Altri costi del personale		11.984	10.193	
Contributo INPS collaboratori		9.773	8.324	
INAIL		4.246	3.017	
Contributi assistenziali dipendenti		1.710	1.320	
Arrotondamenti		- 11	-	
Entrata per copertura personale in distacco		- 37.600	- 12.235	
<b>60 e) Ammortamenti</b>		<b>27.561</b>	<b>11.915</b>	
Ammortamento Immobili		12.557	-	
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici		8.212	6.911	
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio		5.999	687	
Ammortamento Software e sito web		793	4.317	

Prosegue a pagina successiva

<b>60 g) Oneri e proventi diversi</b>		-	<b>1.078</b>	-	<b>13.623</b>
Sopravvenienze passive			2.124		3.426
Altri costi e oneri			183		221
Oneri bancari			1.234		799
Arrotondamento Passivo Contributi			28		89
Sanzioni e interessi su pagamento imposte			3.153		63
Arrotondamenti passivi			5		4
Arrotondamenti e abbuoni attivi			-		3
Arrotondamento Attivo Contributi			-		36
Altri ricavi e proventi		-	3.051	-	6.092
Sopravvenienze attive		-	4.755	-	12.093

Il bilancio 2019 chiude quindi con un avanzo complessivo di 111.611 € (92.658 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di riportare a nuovo quale entrata per l'anno 2020, determinando quindi un saldo gestione amministrativa a pareggio (entrate = uscite); dovendo esporre gli oneri relativi al controllo finanziario nell'ambito della "gestione amministrativa" il saldo, come accennato, appare negativo per 18.953. Nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa"; la cifra è peraltro contenuta e risulta sostanzialmente influente nella attribuzione (parte finanziaria - amministrativa) dell'indicatore.

Il valore riscontato risulta inferiore da quello derivante dall'anno precedente (162.854 €). Si tratta di una dinamica prevista: il differenziale positivo maturato nel 2018 derivava dallo slittamento delle attività promozionali relative agli aderenti contrattuali, ed aveva generato allora un avanzo più elevato del previsto. Tale attività promozionale si è regolarmente sviluppata nel corso dell'anno, nel rispetto delle indicazioni del Consiglio di amministrazione, inoltre le minori entrate (al netto delle minori spese) hanno generato un saldo inferiore di circa 30.000 € rispetto al valore ipotizzato a budget. La somma, in questo modo, si ripositiona nell'intorno dei 100.000 €, valore raggiunto nel 2017, dopo la progressiva riduzione realizzatasi fin dal 2008 con l'intento di trasformare in investimenti, i rilevanti residui del post "silenzio assenso".

#### **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 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**

Gli aderenti iscritti al Fondo al 31/12/2019 sono 102.968. Fra questi, 92.543 sono lavoratori dipendenti aventi un legame attivo con un'azienda. Nel numero sono inoltre compresi 41.551 iscritti (riferibili al mondo dell'artigianato) che hanno avuto accesso al Fondo per il tramite della cosiddetta "adesione contrattuale" (tutti posizionati sul Comparto Garantito TFR, per scelta prudenziale definita dalle Parti istitutive). Le aziende corrispondenti a tali iscritti sono 13.593 di cui 5.979 risultano avere esclusivamente "aderenti contrattuali". Gli aderenti "non attivi" (iscritti, pensionati e non, che abbiano mantenuto la posizione



dopo la cessazione del rapporto di lavoro) sono 7.375. Al 31/12/2019 si registrano altresì 491 "adesioni individuali" e 2.559 iscritti come "soggetti fiscalmente a carico".

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire anche in più comparti contemporaneamente: se ne evince che la somma delle posizioni attive per comparto è maggiore rispetto al numero complessivo degli aderenti. Alla data di chiusura dell'esercizio in esame gli iscritti che hanno optato per questa scelta sono 5.580 di cui 5.368 posizionati su 2 comparti e 212 posizionati su 3 comparti.

#### Fase di accumulo

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi	102.968	87.920
Aziende	13.593	12.121

#### Comparto Garantito TFR

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 51.886

#### Comparto Prudente

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 12.434

#### Comparto Reddito

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 26.610

#### Comparto Dinamico

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 16.195

#### Tabella compensi amministratori e sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, 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 e dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	18.000	18.000
SINDACI	13.475	14.146

#### Ulteriori informazioni:

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di euro. L'attività di verifica di fine anno ha permesso di individuare:

- alcuni conti transitori (corrispettivi dei giroconti effettuati dai conti di gestione al conto spese) il cui saldo contabile era pari a zero. Sono stati quindi saldati per evitare la duplice esposizione di valori nelle attività e nelle passività. L'operazione non ha carattere sostanziale ma soltanto espositivo e, per confronto, è stata praticata anche con riferimento al bilancio 2018;
- dalle voci "Contributi per le prestazioni" e "Trasferimenti e riscatti" non sono stati considerati i controvalori delle operazioni di "switch in" e "switch out" in quanto, nel bilancio complessivo del Fondo Pensione, il saldo contabile è pari a zero. Tali importi sono stati a livello di singolo

comparto. L'operazione non ha carattere sostanziale ma soltanto espositivo e, per confronto, è stata praticata anche con riferimento al bilancio 2018.

#### **Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.**

Al 31/12/2019 Solidarietà Veneto detiene una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

#### **Numerosità media del personale impiegato**

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

<b>CATEGORIA</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	17,5	15,5
<b>TOTALE</b>	<b>18,5</b>	<b>16,5</b>

Si precisa che la voce "Restante personale" considera i lavoratori dipendenti (full time e part time), i lavoratori in somministrazione e i collaboratori mediamente impiegati nel corso dell'anno in proporzione alla durata dell'impiego.

**RENDICONTO COMPARTO "GARANTITO TFR"**

**3.1.1 Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>215.355.276</b>	<b>180.094.320</b>
	20-a) Depositi bancari	5.298.767	774.686
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	204.446.260	154.706.150
	20-d) Titoli di debito quotati	4.007.900	17.742.563
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	4.774.705
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	56.049	51.488
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.546.300	2.044.728
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>4.124.341</b>	<b>3.537.032</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.201.991</b>	<b>2.514.964</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.990.815	2.368.998
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	299	124
	40-c) Immobilizzazioni materiali	186.064	125.140
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	24.813	20.702
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>299.400</b>	<b>526.961</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>222.981.008</b>	<b>186.673.277</b>

**Comparto Garantito TFR**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.715.166</b>	<b>1.629.088</b>
	10- a) Debiti della gestione previdenziale	3.715.166	1.629.088
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>212.094</b>	<b>178.684</b>
	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	212.094	178.684
	20- e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20- f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>4.124.341</b>	<b>3.537.032</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>147.948</b>	<b>118.039</b>
	40- a) TFR	2.384	2.304
	40- b) Altre passivita' della gestione amministrativa	127.237	89.542
	40- c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.327	26.193
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>68.964</b>	<b>9.595</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.268.513</b>	<b>5.472.438</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>214.712.495</b>	<b>181.200.839</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti per contributi da ricevere	7.974.285	9.143.991
	Contributi da ricevere	-7.974.285	-9.143.991
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	-	-



3.1.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>31.190.163</b>	<b>31.805.751</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	53.916.131	48.084.134
10-b) Anticipazioni	-3.105.461	-2.457.184
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.816.529	-4.135.055
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.405.099	-132.489
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.345.894	-9.516.089
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-53.608	-37.566
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-951	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.574	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
20-d) Oneri per due diligence	-	-
20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive	-	-
20-f) Altri oneri	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.415.382</b>	<b>-1.694.500</b>
30-a) Dividendi e interessi	345.191	479.717
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.725.373	-2.222.124
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	344.818	47.907
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-794.640</b>	<b>-654.160</b>
40-a) Società di gestione	-761.454	-626.841
40-b) Banca depositaria	-33.186	-27.319
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.620.742</b>	<b>-2.348.660</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.724</b>	<b>-2.412</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	355.807	325.166
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-85.948	-75.566
60-c) Spese generali ed amministrative	-108.958	-107.058
60-d) Spese per il personale	-140.949	-119.036
60-e) Ammortamenti	-4.525	-1.916
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	176	2.191
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.327	-26.193
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>33.808.181</b>	<b>29.454.679</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-296.525</b>	<b>517.380</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>33.511.656</b>	<b>29.972.059</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa – Comparto “Garantito TFR”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	<b>13.530.675,370</b>		<b>181.200.839</b>
a) Quote emesse	3.983.231,256	53.849.776	
b) Quote annullate	-1.655.096,587	-22.383.759	
c) Incremento valore quote		2.045.639	
Variazione dell’attivo netto (a+b+c)			33.511.656
Quote in essere alla fine dell’esercizio	<b>15.858.810,039</b>		<b>214.712.495</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 13,392.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 13,539.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e le quote annullate (€ 31.466.017) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico a meno di € 275.854 riferiti alle garanzie liquidate agli iscritti (comprese nella voce 30 e) del conto economico al netto dell’imposta sostitutiva. 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 – Comparto “Garantito TFR”

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 215.355.276**

Le risorse del Comparto sono affidate alla Società Cattolica di Assicurazione – società cooperativa, che le gestisce tramite mandato per il quale è previsto il trasferimento al GESTORE della titolarità dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, ai sensi dell’art. 6, comma 9, del Decreto.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Cattolica di Assicurazione	<b>213.605.739</b>

L’ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell’esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell’attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 215.143.182) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore.

In particolare, si evidenziano:

*Voce 20 Attivo:*

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): 1.546.300;

*Voce 20 Passivo:*

- commissioni di banca depositaria: € 8.857.

#### a) Depositi bancari

**€ 5.298.767**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria alla data di chiusura dell’esercizio.



### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.058.680	13,48
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2020 ZERO COUPON	IT0005383523	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.045.390	13,47
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2020 ZERO COUPON	IT0005381824	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.019.650	13,46
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2020 ZERO COUPON	IT0005387078	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.051.250	11,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.049.160	8,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.899.300	8,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.228.000	4,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.085.730	4,52
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.005.860	4,49
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2020 ZERO COUPON	IT0005371890	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.003.150	4,49
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.000.090	4,48
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	I.G - TDebito Q IT	2.007.280	0,90
BANK OF NOVA SCOTIA 18/01/202 FLOATING	XS1937716022	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.760	0,45
DEUTSCHE BANK AG 07/12/2020 FLOATING	DE000DL19TX8	I.G - TDebito Q UE	997.860	0,45
<b>Totale</b>			<b>208.454.160</b>	<b>93,49</b>

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni stipulate e non regolate

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

Non sono attive posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	204.446.260	-	-	204.446.260
Titoli di Debito quotati	2.007.280	997.860	1.002.760	4.007.900
Depositi bancari	5.298.767	-	-	5.298.767
<b>Totale</b>	<b>211.752.307</b>	<b>997.860</b>	<b>1.002.760</b>	<b>213.752.927</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	204.446.260	4.007.900	5.298.767	213.752.927
<b>Totale</b>	<b>204.446.260</b>	<b>4.007.900</b>	<b>5.298.767</b>	<b>213.752.927</b>

**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	1,082	-	-
Titoli di Debito quotati	0,200	0,174	0,047

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

**Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori**

Nulla da segnalare.

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

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-407.937.550	360.187.535	-47.750.015	768.125.085
Titoli di Debito quotati	-10.306.262	24.222.321	13.916.059	34.528.583
Titoli di capitale quotati	-1.634.114	7.073.748	5.439.634	8.707.862
<b>Totale</b>	<b>-419.877.926</b>	<b>391.483.604</b>	<b>-28.394.3222</b>	<b>811.361.530</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	768.125.085	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	34.528.583	-
Titoli di Capitale quotati	2.768	4.945	7.713	8.707.862	0,089%
<b>Totale</b>	<b>2.768</b>	<b>4.945</b>	<b>7.713</b>	<b>811.361.530</b>	<b>0,001%</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 56.049**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 1.546.300**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali, per € 1.546.300.

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

**€ 4.124.341**



La voce, pari a € 4.124.341, accoglie il valore lordo delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali. Si tratta della sommatoria dei valori positivi ottenuti quali differenza tra il valore garantito (calcolato secondo la procedura definita tra Fondo e gestore) ed il valore corrente di ogni singola posizione individuale attiva nel comparto al 31/12/2019. Alla data di approvazione del presente documento, il valore suddetto è in fase di verifica e certificazione da parte del gestore Cattolica Assicurazioni e del Fondo.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 3.201.991**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 2.990.815**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.880.671
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	36.561
Disponibilità liquide - Conto spese	73.538
Cash card	30
Denaro e altri valori in cassa	15
<b>Totale</b>	<b>2.990.815</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 299**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 186.064**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni:	Immateriali	Materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>124</b>	<b>125.140</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	302	62.695
Riattribuzione	3	2.624
<b>DECREMENTI DA</b>		
Dismissioni	-	-
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	130	4.395
<b>Rimanenze finali</b>	<b>299</b>	<b>186.064</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto Garantito TFR nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 24.813**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Altri Crediti	16.526
Risconti Attivi	4.924
Depositi cauzionali	985
Note di credito da ricevere	746
Crediti vs. Azienda	717
Anticipo a Fornitori	376
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	222
Anticipo fatture proforma	175
Crediti verso Gestori	141
730 - Credito addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>24.813</b>

**50 – Crediti di Imposta**

**€ 299.400**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 3.715.166**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 3.715.166**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	991.751
Debiti verso aderenti per rendita	856.060
Passività della gestione previdenziale	529.489
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	382.050
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	105.326
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	87.139
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	66.689
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	27.138
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	23.534
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	6.998
<b>Totale</b>	<b>3.076.174</b>

La parte rimanente si compone per € 160.123 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 469.603, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 2.833 da contributi da rimborsare, per € 6.433 da contributi da identificare.



**20 - Passività della gestione finanziaria € 212.094**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 212.094**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 26.742), dalle commissioni di garanzia (€ 176.495), dalle commissioni dovute alla Banca depositaria (€ 8.857).

**30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 4.124.341**

La voce, pari a € 4.124.341, accoglie il valore lordo delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali. Si tratta della sommatoria dei valori positivi ottenuti quali differenza tra il valore garantito (calcolato secondo la procedura definita tra Fondo e gestore) ed il valore corrente di ogni singola posizione individuale attiva nel comparto al 31/12/2019. Alla data di approvazione del presente documento, il valore suddetto è in fase di verifica e certificazione da parte del gestore Cattolica Assicurazioni e del Fondo.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 147.948**

**a) TFR dipendenti € 2.384**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 127.237**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	35.131
Debiti verso Gestori	20.723
Personale conto ferie	13.643
Altre passività gestione amministrativa	11.367
Fatture da ricevere	11.105
Altri debiti	10.117
Personale conto retribuzione	6.712
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.586
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.462
Debiti verso Fondi Pensione	4.108
Debiti verso collaboratori	2.905
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.035
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	956
Debiti verso Sindaci	214
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	77
Debiti verso INAIL	48
Erario addizionale regionale	40

Debiti per Imposta Sostitutiva	7
Erario addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>127.237</b>

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2019 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2019 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2019 per i dipendenti iscritti a Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 18.327**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell'"accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

**50 – Debiti di Imposta € 68.964**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato a seguito delle garanzie liquidate agli iscritti nel corso dell'anno.

**Conti d'ordine € 7.974.285**

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 7.974.285. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza del 2019 (93,5% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2019, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (6,5% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 13 - 14.

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito TFR"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale € 31.190.163**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni € 31.190.163**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:



**Comparto Garantito TFR**

Descrizione	Importo
Contributi	25.647.274,00
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	21.339.030,00
Trasferimenti in ingresso	6.479.642,00
TFR Progresso	396.577,00
Contributi per coperture accessorie	53.608,00
<b>Totale</b>	<b>53.916.131</b>

**Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2019 per un totale di € 25.647.274.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
6.021.611	4.739.331	14.886.332

**b) Anticipazioni** **€ -3.105.461**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -6.816.529**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2019, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.579.700
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.213.339
Trasferimento posizione individuale in uscita	814.959
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	566.778
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	273.440
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	197.196
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	171.117
<b>Totale</b>	<b>6.816.529</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ - 2.405.099**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo trasformazioni in rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ - 10.345.894**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ - 53.608**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e -riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

**h) altre uscite previdenziali** € - 951

La voce si riferisce a sopravvenienze passive previdenziali.

**h) altre entrate previdenziali** € - 1.574

La voce si riferisce a sopravvenienze attive previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 3.415.382

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	290.060	1.919.546
Titoli di debito quotati	19.574	178.046
Titoli di capitale quotati	37.541	672.642
Quote di OICVM	-	0
Depositi bancari	-1.984	0
Commissioni di retrocessione	-	0
Commissioni di negoziazione	-	-7.713
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-40.037
Altri costi	-	-212
Altri ricavi	-	3.101
<b>Totale</b>	<b>345.191</b>	<b>2.725.373</b>

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli e spese bancarie. La posta "Altri ricavi" si riferisce a sopravvenienze attive.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** € 344.818

Il saldo della voce è pari all'importo delle garanzie lorde riconosciute su posizioni individuali.

**40 – Oneri di gestione** € - 794.640

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € 761.454 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 33.186.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
<b>Società Cattolica di Assicurazione</b>	100.191	661.263	<b>761.454</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € -2.724

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (2.724 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 15). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 355.807

Tale posta è così articolata:



- Quote associative per € 272.471 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio e direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 5.342, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 11.764, (trattenute sulle erogazioni del 2019);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2019 per € 26.193;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 40.037.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ - 85.948**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 108.958**

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

**d) Spese per il personale** **€ - 140.949**

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

**e) Ammortamenti** **€ - 4.525**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	2.062
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.348
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	985
Ammortamento Software	130
<b>Totale</b>	<b>4.525</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 176**

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

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ - 18.327**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -296.525**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. L'importo è da riferirsi per € 227.561 al costo per

imposta sostitutiva maturato nella gestione finanziaria del comparto e per € 68.964 per il costo relativo l'imposta sostitutiva da pagare sulle garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.



**SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE**

**RENDICONTO COMPARTO "PRUDENTE"**

**3.2.1 Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>322.094.540</b>	<b>281.842.851</b>
	20-a) Depositi bancari	29.762.085	10.215.435
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	199.879.236	186.924.195
	20-d) Titoli di debito quotati	25.330.482	29.813.746
	20-e) Titoli di capitale quotati	47.910.441	40.461.386
	20-f) Titoli di debito non quotati	1.272.458	1.460.860
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	12.531.329	8.009.750
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	853.517	1.366.095
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.369.205	3.591.384
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	185.787	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.717.329</b>	<b>988.445</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.121.755	782.610
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	355	158
	40-c) Immobilizzazioni materiali	220.636	159.614
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	374.583	46.063
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>374.063</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>324.811.869</b>	<b>283.205.359</b>

## Comparto Prudente

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.579.974</b>	<b>2.568.459</b>
	10- a) Debiti della gestione previdenziale	2.579.974	2.568.459
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>2.873.252</b>	<b>73.938</b>
	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	2.872.450	73.938
	20- e) Debiti su operazioni forward / future	802	-
	20- f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>393.977</b>	<b>153.915</b>
	40- a) TFR	2.827	2.938
	40- b) Altre passivita' della gestione amministrativa	369.417	117.568
	40- c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.733	33.409
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>3.016.306</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.863.509</b>	<b>2.796.312</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>315.948.360</b>	<b>280.409.047</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti per contributi da ricevere	9.455.529	11.663.138
	Contributi da ricevere	-9.455.529	-11.663.138
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-11.346.102	-
	Controparte per valute da regolare	11.346.102	-
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	-	-



3.2.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>19.456.563</b>	<b>8.917.136</b>
10- a) Contributi per le prestazioni	47.586.469	35.232.945
10- b) Anticipazioni	- 5.712.876	- 4.823.883
10- c) Trasferimenti e riscatti	- 14.839.467	- 15.144.395
10- d) Trasformazioni in rendita	- 257.455	-
10- e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.258.611	- 6.299.597
10- f) Premi per prestazioni accessorie	- 63.568	- 47.915
10- g) Prestazioni periodiche	-	-
10- h) Altre uscite previdenziali	-	- 19
10- i) Altre entrate previdenziali	2.071	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20- a) Dividendi	-	-
20- b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20- c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
20- d) Oneri per due diligence	-	-
20- e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive	-	-
20- f) Altri oneri	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>20.069.544</b>	<b>-1.285.455</b>
30- a) Dividendi e interessi	4.716.662	4.989.566
30- b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.352.882	- 6.275.021
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-592.210</b>	<b>-277.624</b>
40- a) Società di gestione	- 541.844	- 231.234
40- b) Banca depositaria	- 50.366	- 46.390
40- c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>19.477.334</b>	<b>-1.563.079</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-4.216</b>	<b>-4.349</b>
60- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	421.917	414.745
60- b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 101.917	- 96.383
60- c) Spese generali ed amministrative	- 130.188	- 137.824
60- d) Spese per il personale	- 167.138	- 151.829
60- e) Ammortamenti	- 5.367	- 2.444
60- f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60- g) Oneri e proventi diversi	210	2.795
60- h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60- i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 21.733	- 33.409
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>38.929.681</b>	<b>7.349.708</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.390.368</b>	<b>374.063</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>35.539.313</b>	<b>7.723.771</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “Prudente”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	<b>18.350.715,000</b>		<b>280.409.047</b>
a) Quote emesse	2.993.772,292	47.508.643	
b) Quote annullate	-1.767.172,027	-28.052.080	
c) Incremento valore quote		16.082.750	
Variazione dell’attivo netto (a+b+c)			35.539.313
Quote in essere alla fine dell’esercizio	<b>19.577.315,265</b>		<b>315.948.360</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 15,281.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 16,138.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate (€19.456.563) 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 – Comparto “Prudente”

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 322.094.540**

Le risorse del Comparto Prudente sono affidate ad UnipolSai Assicurazioni SpA, a Eurizon SGR SpA e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni SpA	153.519.939
Eurizon SGR SpA	148.871.162
Finanziaria Internazionale Investments Sgr SpA	15.054.947
<b>Totale</b>	<b>317.446.048</b>

L’ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell’esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell’attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 319.221.288) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori.

In particolare, si evidenziano:

*Voce 20 Attivo:*

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 1.788.443

*Voce 20 Passivo:*

- commissioni di banca depositaria: € 13.203;



## Comparto Prudente

### a) Depositi bancari

€ 29.762.085

La voce "depositi bancari" è composta per € 29.762.085 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.969.127	5,22
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.745.901	3,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.531.939	2,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.424.599	2,90
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.711.392	2,68
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2021 0	DE0001104776	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.132.414	2,50
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.776.036	2,39
VANGU USDTRBD USDD	IE00BZ163M45	I.G - OICVM UE	7.304.734	2,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.632.186	2,04
FRANCE (GOVT OF) 25/05/20220	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.344.335	1,95
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2020 ZERO COUPON	IT0005383523	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.297.514	1,94
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.289.703	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.133.866	1,58
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.300.039	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.080.815	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.980.453	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.204.809	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.951.044	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.800.953	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.743.150	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.688.900	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.685.735	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.656.719	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.570.113	0,79
BUNDESOBLIGATION 07/10/2022 0	DE0001141760	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.541.500	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.312.707	0,71
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.033.864	0,63
JPMORGAN F-GL SOCL R-A-AUSD	LU0210534813	I.G - OICVM UE	1.958.015	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.955.130	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.953.021	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.856.146	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.844.168	0,57
ISHARES S&P 500 EUR-H	IE00B3ZW0K18	I.G - OICVM UE	1.664.740	0,51
ISHARES MSCI JPN MONTH EUR-H	IE00B42Z5J44	I.G - OICVM UE	1.603.840	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.591.528	0,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.543.984	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.539.670	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.495.155	0,46
US TREASURY N/B 31/07/2021 2,25	US912828WY26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.362.474	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.311.406	0,40
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.268.344	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.256.228	0,39

## Comparto Prudente

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.160.880	0,36
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Or.Int Q OCSE	1.138.206	0,35
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	I.G - TDebito Q OCSE	1.126.740	0,35
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	US912828D10	I.G - TStato Or.Int Q OCSE	1.094.278	0,34
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	I.G - TDebito Q OCSE	1.092.161	0,34
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	I.G - TStato Or.Int Q OCSE	1.014.250	0,31
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.005.920	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	990.178	0,30
Altri			103.252.937	31,79
<b>Totale</b>			<b>286.923.946</b>	<b>88,34</b>

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
BUONI ORD TES 30/04/20 Z.C.	IT0005387086	27/12/2019	02/01/2020	2.532.000	EUR	1,0000	2.534.128
<b>Totale</b>							<b>2.534.128</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
BUONI POL DEL TES 15/09/22 1,45	IT0005135840	27/12/2019	02/01/2020	2.596.000	EUR	1,0000	-2.694.446
<b>Totale</b>							<b>-2.694.446</b>

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

Non sono attive posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore €
USD	CORTA	12.827.000	1,1225	-11.427.171
USD	LUNGA	91.000	1,1225	81.069
<b>Totale</b>				<b>-11.346.102</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	115.452.785	75.780.868	8.645.583	199.879.236
Titoli di Debito quotati	14.385.987	4.701.664	6.242.831	25.330.482
Titoli di Capitale	132.387	6.812.513	40.965.541	47.910.441
Titoli di Debito non	1.272.458	-	-	1.272.458
Quote di OICR	-	12.531.329	-	12.531.329
Depositi bancari	29.762.085	-	-	29.762.085
<b>Totale</b>	<b>161.005.702</b>	<b>99.826.374</b>	<b>55.853.955</b>	<b>316.686.031</b>



**Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati/non quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	192.196.772	26.602.940	14.392.821	28.298.827	<b>261.491.360</b>
USD	7.631.333	-	37.460.252	752.419	<b>45.844.004</b>
JPY	-	-	3.634.537	68.861	<b>3.703.398</b>
GBP	-	-	817.660	33.553	<b>851.213</b>
CHF	-	-	990.456	183.766	<b>1.174.222</b>
SEK	51.131	-	594.746	193.507	<b>839.384</b>
DKK	-	-	165.684	140.733	<b>306.417</b>
NOK	-	-	57.744	3.992	<b>61.736</b>
CAD	-	-	1.539.736	41.678	<b>1.581.414</b>
AUD	-	-	788.134	44.009	<b>832.143</b>
HKD	-	-	-	190	<b>190</b>
Altre valute	-	-	-	550	<b>550</b>
<b>Totale</b>	<b>199.879.236</b>	<b>26.602.940</b>	<b>60.441.770</b>	<b>29.762.085</b>	<b>316.686.031</b>

**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	1,715	5,479	6,324
Titoli di Debito quotati	3,411	3,869	4,156
Titoli di Debito non quotati	7,653	-	-

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

**Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori**

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
JPMORGAN F-GL SOCL R-A-AUSD	LU0210534813	112.022	USD	1.958.015
FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	500.000	EUR	502.025
GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	400.000	EUR	398.460
EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	500.000	EUR	503.950
FRENER & REIFER SRL 19/11/2022 4,3	IT0005144933	120.000	EUR	96.052
BAIA SILVELLA SPA 31/10/2023 5	IT0005330326	200.000	EUR	202.194
GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	300.000	EUR	299.631
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	255.000	EUR	281.234
PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	148.392	EUR	149.919
CARTIERE VILLA LAGARINA SPA 25/05/2016 4,25	IT0005187213	87.500	EUR	72.742
CARTIERE VILLA LAGARINA 31/12/2021 5	IT0005124786	285.710	EUR	255.728

## Comparto Prudente

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
DEDAGROUP 31/12/2024 FLOATING	IT0005224750	90.909	EUR	91.559
ASJA AMBIENTE ITALIA SPA 2027 5,75	IT0005394868	400.000	EUR	395.808
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	170.000	EUR	184.826
				<b>5.392.143</b>

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

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

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-338.607.754	324.597.077	-14.010.677	663.204.831
Titoli di Debito quotati	-26.813.774	28.465.111	1.651.337	55.278.885
Titoli di capitale	-40.986.331	45.230.087	4.243.756	86.216.418
Quote di OICR	-13.293.359	9.595.361	-3.697.998	22.888.720
<b>Totale</b>	<b>-419.701.218</b>	<b>407.887.636</b>	<b>-11.813.582</b>	<b>827.588.854</b>

Si segnalano nell'anno anche rimborsi nominali di titoli obbligazionari giunti a scadenza e rimborsi parziali capitale per € 7.782.658

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dai gestori (titoli obbligazionari) non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione esplicite da parte degli intermediari.

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	663.204.831	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	55.278.885	-
Titoli di Capitale quotati	15.904	20.245	36.149	86.139.523	0,042%
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	22.888.720	-
<b>Totale</b>	<b>15.904</b>	<b>20.245</b>	<b>36.149</b>	<b>827.511.959</b>	<b>0,004%</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 853.517**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco per € 853.517.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 4.369.205**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali per € 1.788.443, da crediti per commissioni di retrocessione per € 4.422, da crediti per operazioni da regolare per € 2.544.128 e da crediti per dividendi non incassati per € 32.212.

#### p) Margini e crediti su operazioni forward/future

**€ 185.787**

La voce evidenzia le plusvalenze su forward in essere al 31/12/2019. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.



## Comparto Prudente

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 2.717.329

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari** € 2.121.755

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.247.588
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	786.912
Disponibilità liquide - Conto spese	87.201
Cash card	36
Denaro e altri valori in cassa	18
<b>Totale</b>	<b>2.121.755</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 355

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni materiali** € 220.636

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni	Immateriali	Materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>158</b>	<b>159.614</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	359	74.340
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Dismissione	-	-
Riattribuzione	8	8.106
Ammortamenti	154	5.212
<b>Rimanenze finali</b>	<b>355</b>	<b>220.636</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 374.583

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Attività della gestione amm.va	290.928
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	45.325
Altri Crediti	19.597

## Comparto Prudente

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	9.000
Risconti Attivi	5.839
Depositi cauzionali	1.168
Note di credito da ricevere	885
Crediti vs. Azienda	850
Anticipo a Fornitori	446
Anticipo fatture proforma	207
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	170
Crediti verso Gestori	167
730 - Credito addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>374.583</b>

### Passività

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 2.579.974

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 2.579.974

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	708.295
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	263.592
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	259.349
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	236.978
Debiti verso aderenti per rendita	215.245
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	60.020
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	46.318
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	14.678
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	11.012
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	6.012
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	674
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	83
<b>Totale</b>	<b>1.822.256</b>

La parte rimanente si compone per € 189.873 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 556.857, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 3.360 da contributi da rimborsare e per € 7.628 da contributi da identificare.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 2.873.252

**d) Altre passività della gestione finanziaria** €2.872.450



## Comparto Prudente

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per commissioni di gestione (€ 60.177) e di incentivo (€ 104.624), dalle commissioni dovute alla Banca depositaria (€ 13.203) per il servizio da questa prestato e da debiti per operazioni da regolare (€ 2.694.446).

### **d) Debiti su operazioni forward/future** **€802**

La voce evidenzia le minusvalenze su forward in essere al 31/12/2019. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

## **40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 393.977**

### **a) TFR dipendenti** **€ 2.827**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

### **b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 369.417**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Gestori	237.692
Fornitori	41.659
Altre passività gestione amministrativa	18.900
Personale conto ferie	16.178
Fatture da ricevere	13.168
Altri debiti	11.997
Personale conto retribuzione	7.959
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.438
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.290
Debiti verso Fondi Pensione	4.871
Debiti verso collaboratori	3.445
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.228
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.134
Debiti verso Sindaci	254
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	92
Debiti verso INAIL	56
Erario addizionale regionale	47
Debiti per Imposta Sostitutiva	8
Erario addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>369.417</b>

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2019 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2019 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio

## Comparto Prudente

relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2019 per i dipendenti iscritti a Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 21.733**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell'"accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

### **50 – Debiti di Imposta** **€ 3.016.306**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

### **Conti d'ordine** **€ -1.890.573**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 9.455.529. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza del 2019 (94,5% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2019, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (6,5% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 13 - 14.
- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € - 11.346.102 La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

## **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Prudente"**

### **10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 19.456.563**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

#### **a) Contributi per le prestazioni** **€ 47.586.469**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	28.677.480
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	15.149.547,00
Trasferimenti in ingresso	3.515.042,00
TFR Progresso	180.832,00
Contributi per coperture accessorie	63.568,00
<b>Totale</b>	<b>47.586.469</b>

#### **Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2019 per un totale di € 28.677.480.



## Comparto Prudente

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
4.467.105	5.802.580	18.407.795

**b) Anticipazioni** € - 5.712.876

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** € - 14.839.467

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2019, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	10.476.708
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.760.450
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.400.905
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	755.726
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	206.412
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	203.199
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	36.067
<b>Totale</b>	<b>14.839.467</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € - 257.455

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo trasformazioni in rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale** € - 7.258.611

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € - 63.568

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

**e) Altre entrate previdenziali** € 2.071

La voce si riferisce a sopravvenienze attive previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € - 20.069.544

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	3.160.164	2.382.644
Titoli di debito quotati	587.044	579.930
Titoli di debito non quotati	37.991	44.274
Titoli di capitale quotati	915.369	11.728.959

## Comparto Prudente

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	78.688	823.581
Depositi bancari	-67.745	-8.563
Dividendi ed interessi Cash Deposit	5.151	-
Ritenuta su interessi incassati nel cash deposit	-	-1.339
Commissioni di retrocessione	-	41.532
Commissioni di negoziazione	-	-36.148
Risultato della gestione cambi	-	-132.526
Bolli e spese	-	-16.251
Altri costi	-	-13
Sopravvenienze attive	-	3.387
Altri ricavi	-	4.180
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-60.765
<b>Totale</b>	<b>4.716.662</b>	<b>15.352.882</b>

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi. La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce prevalentemente al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

### 40 - Oneri di gestione

**€ - 592.210**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € 541.844 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 50.366.

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
UnipolSai Assicurazioni SpA	102.732	195.556	<b>298.288</b>
Candriam	48.241		<b>48.241</b>
Finanziaria Internazionale	25.786	13.772	<b>39.558</b>
Eurizon	51.133	104.624	<b>155.757</b>
<b>Totale</b>	<b>227.892</b>	<b>313.952</b>	<b>541.844</b>

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ - 4.216**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (4.216 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 15). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

**€ 421.917**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 308.067 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 5.726, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 60.765, (trattenute sulle erogazioni del 2019);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2019 per € 33.409;



## Comparto Prudente

- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 13.950.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ - 101.917**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 130.188**

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

**d) Spese per il personale** **€ - 167.138**

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

**e) Ammortamenti** **€ - 5.367**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	2.445
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.599
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.168
Ammortamento Software	154
<b>Totale</b>	<b>3.368</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 210**

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

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ - 21.733**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 3.390.368**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

## SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

## RENDICONTO COMPARTO "REDDITO"

## 3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>12.960.785</b>	<b>12.177.970</b>
	10- a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10- b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10- c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	12.946.098	12.176.987
	10- d) Depositi bancari	14.687	983
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>677.454.828</b>	<b>594.996.880</b>
	20- a) Depositi bancari	16.846.071	37.647.367
	20- b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20- c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	444.070.998	390.028.483
	20- d) Titoli di debito quotati	36.422.223	51.154.612
	20- e) Titoli di capitale quotati	168.203.224	93.594.103
	20- f) Titoli di debito non quotati	2.822.073	3.152.699
	20- g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20- h) Quote di O.I.C.R.	-	10.061.900
	20- i) Opzioni acquistate	-	-
	20- l) Ratei e risconti attivi	4.160.730	3.170.423
	20- m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20- n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.143.826	2.116.772
	20- o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20- p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.785.683	4.070.521
	20- q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.705.714</b>	<b>3.305.855</b>
	40- a) Cassa e depositi bancari	2.509.882	2.870.216
	40- b) Immobilizzazioni immateriali	770	337
	40- c) Immobilizzazioni materiali	478.598	339.669
	40- d) Altre attivita' della gestione amministrativa	716.464	95.633
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>2.061.966</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>694.121.327</b>	<b>612.542.671</b>



## Comparto Reddito

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.893.830</b>	<b>5.053.217</b>
	10- a) Debiti della gestione previdenziale	6.893.830	5.053.217
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>281.167</b>	<b>1.611.179</b>
	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	264.829	1.611.179
	20- e) Debiti su operazioni forward / future	16.338	-
	20- f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.036.039</b>	<b>333.257</b>
	40- a) TFR	6.133	6.253
	40- b) Altre passivita' della gestione amministrativa	982.764	255.908
	40- c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	47.142	71.096
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>5.947.704</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>14.158.740</b>	<b>6.997.653</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>679.962.587</b>	<b>605.545.018</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti per contributi da ricevere	20.513.499	24.827.529
	Contributi da ricevere	-20.513.499	-24.827.529
	Contratti futures	-	30.355.067
	Controparte c/contratti futures	-	-30.355.067
	Valute da regolare	-110.205.931	-
	Controparte per valute da regolare	110.205.931	-
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-9.603.653	-12.400.922
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	9.603.653	12.400.922

## 3.3.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>36.339.290</b>	<b>39.971.888</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	86.088.626	78.647.215
10-b) Anticipazioni	-12.318.910	-11.735.791
10-c) Trasferimenti e riscatti	-30.844.540	-21.482.981
10-d) Trasformazioni in rendita	-380.910	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.068.719	-5.354.589
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-137.891	-101.966
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.634	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-2.010.343</b>	<b>586.473</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-2.010.155	586.661
20-d) Oneri per due diligence	-	-
20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive	-	-
20-f) Altri oneri	-188	-188
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>48.738.913</b>	<b>-10.155.350</b>
30-a) Dividendi e interessi	13.213.408	11.448.736
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.525.505	-21.604.086
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-631.516</b>	<b>-439.466</b>
40-a) Società di gestione	-522.025	-340.384
40-b) Banca depositaria	-109.491	-99.082
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>46.097.054</b>	<b>-10.008.343</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-9.104</b>	<b>-9.148</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	915.213	882.607
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-221.077	-205.110
60-c) Spese generali ed amministrative	-282.361	-293.192
60-d) Spese per il personale	-362.551	-323.102
60-e) Ammortamenti	-11.642	-5.202
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	456	5.947
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-47.142	-71.096
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>82.427.240</b>	<b>29.954.397</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-8.009.671</b>	<b>2.061.966</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>74.417.569</b>	<b>32.016.363</b>



### 3.3.3 Nota Integrativa – Comparto “Reddito”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	<b>37.034.324,302</b>		<b>605.545.018</b>
a) Quote emesse	5.046.930,580	85.929.585	
b) Quote annullate	-2.903.082,675	-49.590.295	
c) Incremento valore quote	-	38.078.279	
Variazione dell’attivo netto (a+b+c)	-		74.417.569
Quote in essere alla fine dell’esercizio	<b>39.178.172,207</b>		<b>679.962.587</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 16,351.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 17,356.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate (€ 36.339.290) 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 – Comparto “Reddito”

##### Attività

#### 10 - Investimenti diretti

**€ 12.960.785**

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l’investimento diretto (vedi pagina successiva), a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso la Banca Depositaria relativo agli investimenti diretti.

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

**€ 12.946.098**

Il valore della voce “10 – investimenti diretti” è aumentato in relazione ai richiami effettuati dai fondi presenti nel portafoglio, di seguito se ne presenta il dettaglio.

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.176.987</b>
<b>INCREMENTI DA</b>			
Acquisti			2.779.266
Rivalutazioni			
Altri			
<b>DECREMENTI DA</b>			
Vendite			
Svalutazioni			2.010.155
Altri			
<b>Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.946.098</b>

I Fondi selezionati da Solidarietà Veneto sono:

- F.do “Sviluppo PMI”. Impegno 5.500.000 €; richiamato 3.460.246 €; controvalore 2.922.246 €;

## Comparto Reddito

- F.do "APE III". Impegno 5.450.000 €; richiamato 5.155.617 €; controvalore 4.112.917 €;
- F.do "Alcedo IV". Impegno 7.782.000; richiamato 4.869.242 €; controvalore 3.716.621 €;
- F.do "Alto Capital IV". Impegno 6.950.000; richiamato 2.593.242 €; controvalore 2.194.314 €;

Valori/Voci	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	-2.010.155
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.010.155</b>

Alla voce "Svalutazioni" della tabella di pagina precedente e alla voce "minusvalenze" dello schema sopra riportato, viene indicato il risultato della "gestione diretta". Il risultato, oltre alla plus/minusvalenze in senso stretto, include altresì gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento.

### d) Depositi bancari

**€ 14.687**

La voce "depositi bancari" è composta per € 14.687 dai depositi nei conti correnti di gestione diretta tenuti presso la Banca Depositaria.

### 20 - Investimenti in gestione

**€ 677.454.828**

Le risorse del Comparto Reddito non gestite direttamente, sono affidate ad Arca SGR SpA, Groupama SGR Spa, Generali Investments Europe SGR SpA e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Arca SGR SpA	217.693.999
Groupama SGR SpA	214.809.768
Generali Investments Europe SGR SpA	212.505.840
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	31.289.534
<b>Totale</b>	<b>676.299.141</b>

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 677.173.661) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori.

In particolare si evidenziano:

#### Voce 20 Attivo:

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 903.204;



Voce 20 Passivo:

- commissioni di banca depositaria: € 28.684.

**a) Depositi bancari**

**€ 16.846.071**

La voce "depositi bancari" è composta per € 16.846.071 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria; non si rilevano competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
US TREASURY N/B 15/01/2021 2	US9128283Q14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	19.791.933	2,85
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.111.796	2,75
US TREASURY N/B 15/08/2026 6,75	US912810EX29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	17.501.392	2,52
US TREASURY N/B 15/05/2049 2,875	US912810SH23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	15.694.166	2,26
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2020 ZERO COUPON	IT0005383523	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.015.130	1,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.225.279	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.422.542	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.344.032	1,20
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.226.992	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.953.904	1,15
US TREASURY N/B 31/07/2021 1,75	US9128287F13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.590.722	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.772.694	0,98
US TREASURY N/B 30/06/2024 1,75	US9128286Z85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.762.842	0,97
US TREASURY N/B 31/05/2026 2,125	US9128286X38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.748.951	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	IT0000366655	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.643.545	0,96
US TREASURY N/B 15/05/2030 6,25	US912810FM54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.265.312	0,90
US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.119.850	0,88
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2020 ZERO COUPON	IT0005387078	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.012.300	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.886.036	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.674.851	0,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.623.430	0,81
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/03/2021 0	DE0001104750	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.443.632	0,78
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	5.382.452	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.188.998	0,75
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.926.776	0,71
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,5	US912828YA22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.887.528	0,70
US TREASURY N/B 31/03/2022 1,75	US912828J769	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.738.756	0,68
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.687.151	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.592.372	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.413.309	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.181.584	0,60
DEXIA CREDIT LOCAL 29/05/2024 0	XS2003512824	I.G - TDebito Q UE	4.017.520	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.011.120	0,58
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	PTOTEXOEO024	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.853.572	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.824.730	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.819.258	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.812.243	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.749.940	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.609.540	0,52
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.456.101	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.447.312	0,50

## Comparto Reddito

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.188.726	0,46
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	3.139.270	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.117.765	0,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.117.322	0,45
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.037.590	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066 1,75	FR0013154028	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.033.612	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.015.768	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.014.168	0,43
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.957.368	0,43
Altri			343.465.336	49,48
<b>Totale</b>			<b>651.518.518</b>	<b>93,87</b>

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni stipulate e non regolate

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

Non sono attive posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre:

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni di copertura cambi in essere al 31 dicembre:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	1.640.000	1,5969	-1.027.022
GBP	CORTA	2.180.500	0,8474	-2.573.317
GBP	LUNGA	80.000	0,8474	94.412
JPY	CORTA	471.079.500	121,9877	-3.861.697
USD	CORTA	115.436.000	1,1225	-102.838.307

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Stati	Totale
Titoli di Stato	124.433.965	167.438.195	152.198.838	-	<b>444.070.998</b>
Titoli di Debito quotati	27.996.358	4.117.803	4.308.062	-	<b>36.422.223</b>
Titoli di Capitale quotati	1.402.666	31.105.733	134.985.180	709.645	<b>168.203.224</b>
Titoli di Debito non quotati	2.822.073	-	-	-	<b>2.822.073</b>
Depositi bancari	16.846.071	-	-	-	<b>16.846.071</b>
<b>Totale</b>	<b>173.501.133</b>	<b>202.661.731</b>	<b>291.492.080</b>	<b>709.645</b>	<b>668.364.589</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	291.054.320	38.848.400	20.698.158	12.756.153	363.357.031
USD	152.198.838	395.896	102.929.260	723.250	256.247.244
JPY	-	-	24.793.384	-1.174.283	23.619.101
GBP	-	-	8.151.033	1.407.021	9.558.054
CHF	-	-	4.700.424	451.497	5.151.921
SEK	-	-	1.166.393	259.766	1.426.159
DKK	-	-	1.006.742	173.614	1.180.356
NOK	-	-	444.507	78.237	522.744



## Comparto Reddito

CZK	-	-	-	768	768
CAD	-	-	1.197.891	1.182.582	2.380.473
AUD	817.840	-	2.746.112	946.891	4.510.843
HKD	-	-	369.320	25.393	394.713
NZD	-	-	-	2.385	2.385
Altre valute	-	-	-	12.797	12.797
<b>Totale</b>	<b>444.070.998</b>	<b>39.244.296</b>	<b>168.203.224</b>	<b>16.846.071</b>	<b>668.364.589</b>

### 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	3,867	8,529	7,146	-
Titoli di Debito quotati	3,067	4,324	2,494	-
Titoli di Debito non quotati	8,719	-	-	-

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

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

### Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
FRENER & REIFER SRL	IT0005144933	180.000	EUR	144.077
BAIA SILVELLA SPA	IT0005330326	400.000	EUR	404.388
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	850.000	EUR	937.448
PIAVE SERVIZI SRL	IT0005275166	222.588	EUR	224.878
DEDAGROUP	IT0005224750	272.727	EUR	274.677
EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	800.000	EUR	806.320
ASJA AMBIENTE ITALIA SPA	IT0005394868	800.000	EUR	791.616
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	425.000	EUR	462.064
GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	600.000	EUR	599.262
FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	800.000	EUR	803.240
CARTIERE VILLA LAGARINA	IT0005187213	262.500	EUR	218.227
CARTIERE VILLA LAGARINA	IT0005124786	457.136	EUR	409.164
GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	900.000	EUR	896.535
<b>Totale</b>				<b>6.971.896</b>

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

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

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-834.277.316	740.635.602	-93.641.714	1.574.912.918
Titoli di Debito quotati	-17.707.164	29.664.233	11.957.069	47.371.397
Titoli di capitale quotati	-208.429.639	158.978.430	-49.451.209	367.408.069
Quote di OICR	-1.555.195	13.343.563	11.788.368	14.898.758
<b>Totale</b>	<b>-1.061.969.314</b>	<b>942.621.828</b>	<b>-119.347.486</b>	<b>2.004.591.142</b>

Si segnalano nell'anno anche rimborsi nominali di titoli obbligazionari giunti a scadenza e rimborsi parziali capitale per € 48.276.197

**Commissioni di negoziazione**

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.574.912.917	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	47.371.397	-
Titoli di Capitale quotati	54.590	36.479	91.069	367.408.069	0,025%
Quote di OICR	311	964	1.275	14.898.759	0,009%
<b>Totale</b>	<b>54.901</b>	<b>37.443</b>	<b>92.344</b>	<b>2.004.591.142</b>	<b>0,005%</b>

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 4.160.730**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco per € 4.160.730.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 1.143.826**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare, la voce è composta per € 903.204 da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali, per € 95.000 da crediti per operazioni da regolare e da crediti per dividendi non incassati per € 145.622.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ 3.785.683**

La voce evidenzia le plusvalenze su forward in essere al 31/12/2019. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 3.705.714**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 2.509.882**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	1.329.214
Disponibilità liquide - Conto raccolta	991.396
Disponibilità liquide - Conto spese	189.155
Cash card	78
Denaro e altri valori in cassa	39
<b>Totale</b>	<b>2.509.882</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 770**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 478.598**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.



La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Immateriali</b>	<b>Materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>337</b>	<b>339.669</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	779	161.280
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Dismissione	-	-
Riattribuzione	11	11.044
Ammortamenti	335	11.307
<b>Rimanenze finali</b>	<b>770</b>	<b>478.598</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto Reddito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 716.464**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Attività della gestione amm.va	627.877
Altri Crediti	42.509
Crediti verso aderenti per errato rimborso	25.326
Risconti Attivi	12.665
Depositi cauzionali	2.534
Note di credito da ricevere	1.919
Crediti vs. Azienda	1.844
Anticipo a Fornitori	967
Anticipo fatture proforma	450
Crediti verso Gestori	363
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	7
730 - Credito addizionale comunale	3
<b>Totale</b>	<b>716.464</b>

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 6.893.830**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 6.893.830**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	2.325.092
Debiti verso aderenti per rendita	882.918
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	881.839
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	404.119
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	306.837
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	277.825
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	204.744
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	91.445
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	52.298
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	27.684
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	146
<b>Totale</b>	<b>5.454.947</b>

La parte rimanente si compone per € 411.869 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 1.003.179, da contributi, trasferimenti e ristori posizioni incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 7.288 da contributi da rimborsare, per € 16.547 da contributi da identificare.

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 281.167**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 264.829**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 122.636), dal debito per le commissioni non ancora liquidate alla banca depositaria (€ 28.684), per debiti per operazioni su cambi da regolare (€ 80.000) e per debiti per commissioni di over-performance (€ 33.509).

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

**€ 16.338**

La voce evidenzia le minusvalenze su forward in essere al 31/12/2019. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 1.036.039**

**a) TFR dipendenti**

**€ 6.133**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.



**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 982.764**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Gestori	697.387
Fornitori	90.365
Altre passività gestione amministrativa	40.637
Personale conto ferie	35.094
Fatture da ricevere	28.564
Altri debiti	26.023
Personale conto retribuzione	17.264
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	11.797
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	11.476
Debiti verso Fondi Pensione	10.566
Debiti verso collaboratori	7.472
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.663
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.460
Debiti verso Sindaci	551
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	199
Debiti verso INAIL	123
Erario addizionale regionale	103
Debiti per Imposta Sostitutiva	17
Erario addizionale comunale	3
<b>Totale</b>	<b>982.764</b>

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2019 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2019 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2019 per i dipendenti iscritti al Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

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

**€ 47.142**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell'"accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

**50 – Debiti di Imposta**

**€ 5.947.704**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

**Conti d'ordine**

**€ -99.296.085**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 20.513.499. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza del 2019 (93,5% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2019, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (3,5% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 13 - 14.
- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € - 110.205.931 La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa aperti alla data di chiusura dell'esercizio.
- Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € 9.603.653.

Le voci rappresentano il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- o Fondo Sviluppo PMI: impegni da versare per € 2.039.754;
- o APE III: impegni da versare per € 294.383;
- o Alcedo IV: impegni da versare per € 2.912.758;
- o Alto Capital IV: impegni da versare per € 4.356.758.

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Reddito"**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 36.339.290**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni**

**€ 86.088.626**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	66.684.003
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	11.369.838
Trasferimenti in ingresso	7.768.970
Contributi per coperture accessorie	137.891
TFR Progresso	127.924
<b>Totale</b>	<b>86.088.626</b>

**Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2019 per un totale di 66.684.003.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratore</b>	<b>T.F.R.</b>
10.215.870	15.101.452	41.366.682

**b) Anticipazioni**

**€ - 12.318.910**



La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ - 30.844.540**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2019, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	23.040.616
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.361.388
Trasferimento posizione individuale le in uscita	2.722.242
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	878.157
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	614.302
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	191.753
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	36.082
<b>Totale</b>	<b>30.844.540</b>

**e) Trasformazioni in rendita** **€ - 380.910**

Il saldo della voce è pari all'importo trasformazioni in rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ - 6.068.719**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ - 137.891**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 1.634**

Il saldo della voce è pari all'importo relativo a sistemazioni quote.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ -2.010.343**

L'investimento in fondi chiusi mobiliari ha carattere pluriennale (investimento a lungo termine nel capitale delle aziende). Nella presente voce si esplicitano le varie componenti che caratterizzano le dinamiche contabili tipiche di questi strumenti.

**20-c) Plusvalenze / Minusvalenze** **€ -2.010.155**

La voce si riferisce interamente a quote di OICVM non quotati (fondi chiusi mobiliari) prezzi. Si precisa che questa voce raggruppa anche gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento, all'opposto delle plusvalenze, che si sviluppano tipicamente nella fase terminale del percorso, man mano che il fondo mette in atto le operazioni di disinvestimento. La voce comprende minusvalenze per € 2.010.155.

**20-f) Altri Oneri**

**€ - 188**

La voce si riferisce ad oneri diversi di gestione e, più precisamente, a bolli e spese.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ - 48.738.913**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	8.776.854	5.107.502
Titoli di debito quotati	1.078.072	990.563
Titoli di Debito non quotati	84.626	106.146
Titoli di Capitale quotati	3.185.168	25.747.840
Quote di OICR	111.367	1.727.743
Depositi bancari	-35.041	-202.944
Dividendi ed interessi Cash Deposit	12.362	-
Ritenuta su interessi incassati nel cash deposit	-	-3.214
Differenziale divisa	-	-4.406.849
Differenziale futures	-	6.740.241
Differenziale opzioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-92.345
Commissioni di retrocessione	-	31.928
Altri costi	-	-109.832
Sopravvenienze attive	-	15.983
Altri ricavi	-	4.840
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-132.097
<b>Totale</b>	<b>13.213.408</b>	<b>35.525.505</b>

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi. La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce prevalentemente al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

**40 - Oneri di gestione**

**€ - 631.516**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € 522.025 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 109.491.

	Comm. di gestione	Comm. di incentivo	Totale
ARCA SGR SpA	-145.868	-	<b>-145.868</b>
MEDIOBANCA SpA	-69.718	-	<b>-69.718</b>
GENERALI	-142.116	-	<b>-142.116</b>
FINANZIARIA INTERNAZIONALE	-53.612	-13.729	<b>-67.341</b>
GROUPAMA	-63.472	-33.509	<b>-96.982</b>
<b>Totale</b>	<b>-474.786</b>	<b>-47.238</b>	<b>-522.025</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ - 9.104**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (9.104 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 15). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:



**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 915.213**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 668.427 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 13.334, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 132.097, (trattenute sulle erogazioni del 2019);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2019 per € 71.096.
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 30.259.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ - 221.077**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 282.361**

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

**d) Spese per il personale** **€ - 362.551**

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

**e) Ammortamenti** **€ - 11.642**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	5.304
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.469
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.534
Ammortamento Software	335
<b>Totale</b>	<b>11.642</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 456**

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

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ - 47.142**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -8.009.671**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.



**SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE**

**RENDICONTO COMPARTO "DINAMICO"**

**3.4.1 Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>3.677.945</b>	<b>3.447.780</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	3.673.248	3.446.796
	10-d) Depositi bancari	4.697	984
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>239.562.705</b>	<b>191.608.859</b>
	20-a) Depositi bancari	5.064.768	4.279.700
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	79.284.251	75.009.933
	20-d) Titoli di debito quotati	22.032.231	18.417.475
	20-e) Titoli di capitale quotati	128.652.132	86.798.999
	20-f) Titoli di debito non quotati	1.012.909	1.115.000
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	1.543.117	1.793.349
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	616.458	690.221
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.119.942	3.346.505
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	236.897	157.677
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.498.920</b>	<b>1.743.010</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.017.454	1.564.781
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	399	152
	40-c) Immobilizzazioni materiali	247.801	153.627
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	233.266	24.450
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>1.769.876</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>245.739.570</b>	<b>198.569.525</b>

## Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.677.209</b>	<b>2.099.969</b>
	10- a) Debiti della gestione previdenziale	2.677.209	2.099.969
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>334.347</b>	<b>2.844.384</b>
	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	330.336	2.713.462
	20- e) Debiti su operazioni forward / future	4.011	130.922
	20- f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>323.838</b>	<b>143.920</b>
	40- a) TFR	3.175	2.828
	40- b) Altre passivita' della gestione amministrativa	296.254	108.936
	40- c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24.409	32.156
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>3.901.468</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>7.236.862</b>	<b>5.088.273</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>238.502.708</b>	<b>193.481.252</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti per contributi da ricevere	10.620.991	11.230.960
	Contributi da ricevere	- 10.620.991	- 11.230.960
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-20.792.684	-40.507.170
	Controparte per valute da regolare	20.792.684	40.507.170
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-2.755.047	-3.557.374
	Controparte per fondi chiusi mobiliari da versare	2.755.047	3.557.374



3.4.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>20.931.111</b>	<b>21.323.221</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	44.310.888	37.959.303
10-b) Anticipazioni	-4.103.420	-3.835.185
10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.706.487	-12.458.361
10-d) Trasformazioni in rendita	-64.732	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-436.192	-296.418
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-71.395	-46.118
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2.449	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-570.706</b>	<b>164.141</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-570.518	164.329
20-d) Oneri per due diligence	-	-
20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive	-	-
20-f) Altri oneri	-188	-188
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>30.640.496</b>	<b>-8.727.457</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.177.706	3.489.766
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	26.462.790	-12.217.223
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-305.192</b>	<b>-261.723</b>
40-a) Società di gestione	-268.539	-229.893
40-b) Banca depositaria	-36.653	-31.830
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>29.764.598</b>	<b>-8.825.039</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.909</b>	<b>-2.858</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	473.865	399.188
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-114.466	-92.767
60-c) Spese generali ed amministrative	-144.393	-131.326
60-d) Spese per il personale	-187.715	-146.134
60-e) Ammortamenti	-6.027	-2.353
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	236	2.690
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-24.409	-32.156
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>50.692.800</b>	<b>12.495.324</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-5.671.344</b>	<b>1.769.876</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>45.021.456</b>	<b>14.265.200</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa – Comparto “Dinamico”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	<b>10.792.982,738</b>		<b>193.481.252</b>
a) Quote emesse	2.307.151,165	44.191.092	
b) Quote annullate	-1.212.575,04	-23.259.981	
c) Incremento valore quote		24.090.345	
Variazione dell’attivo netto (a+b+c)			45.021.456
Quote in essere alla fine dell’esercizio	<b>11.887.558,863</b>		<b>238.502.708</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 17,927.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 20,063.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate, (€ 20.931.111), 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.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Dinamico”

##### Attività

##### 10 - Investimenti diretti

**€ 3.677.945**

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l’investimento diretto (vedi pagina successiva), a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso la Banca Depositaria relativo agli investimenti diretti.

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

**€ 3.673.248**

Il valore della voce “10 – investimenti diretti” è aumentato in relazione ai richiami effettuati dai fondi presenti nel portafoglio, di seguito se ne presenta il dettaglio.

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.446.796</b>
<b>INCREMENTI DA</b>			
Acquisti			796.970
Rivalutazioni			
Altri			
<b>DECREMENTI DA</b>			
Vendite			
Svalutazioni			570.518
Altri			
<b>Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.673.248</b>

I Fondi selezionati da Solidarietà Veneto sono:

- F.do “Sviluppo PMI”. Impegno 1.500.000 €; richiamato 943.703 €; controvalore 796.976 €;
- F.do “APE III”. Impegno 1.550.000 €; richiamato 1.466.276 €; controvalore 1.169.729 €;



## Comparto Dinamico

- F.do "Alcedo IV". Impegno 2.218.000; richiamato 1.387.815 €; controvalore 1.059.299 €;
- F.do "Alto Capital IV". Impegno 2.050.000; richiamato 765.157 €; controvalore 647.244 €;

Valori/Voci	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	-570.518
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-570.518</b>

Alla voce "Svalutazioni" della tabella di pagina precedente e alla voce "minusvalenze" dello schema sopra riportato, viene indicato il risultato della "gestione diretta". Il risultato, oltre alla plus/minusvalenze in senso stretto, include altresì gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento.

### d) Depositi bancari

**€ 4.697**

La voce "depositi bancari" è composta per € 4.697 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

### 20 - Investimenti in gestione

**€ 239.562.705**

Le risorse del comparto non gestite direttamente, sono affidate a Amundi Asset Management, Eurizon Capital SGR SpA e Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	144.283.055
Eurizon Capital SGR SpA	84.892.978
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	9.545.396
<b>TOTALE</b>	<b>238.721.429</b>

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 239.228.358) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori.

In particolare si evidenziano:

*Voce 20 Attivo:*

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 516.869;

*Voce 20 Passivo:*

- commissioni di banca depositaria: € 9.940;

### a) Depositi bancari

**€ 5.064.768**

La voce è composta per € 5.064.768 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.595.998	4,31
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.053.942	2,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.091.800	2,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.717.813	1,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.408.900	1,39
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.311.324	1,35
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.246.133	1,32
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.100.478	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.013.840	1,23
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.849.418	1,16
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.564.661	1,04
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.459.948	1,00
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.296.233	0,93
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.208.719	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.867.211	0,76
HUMANA INC	US4448591028	I.G - TCapitale Q OCSE	1.837.335	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.709.183	0,70
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.695.612	0,69
LAM RESEARCH CORP	US5128071082	I.G - TCapitale Q OCSE	1.551.739	0,63
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.547.412	0,63
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	I.G - TCapitale Q OCSE	1.515.470	0,62
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	1.449.398	0,59
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	1.411.834	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.392.954	0,57
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.368.348	0,56
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.367.431	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.308.201	0,53
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	1.301.546	0,53
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	1.295.503	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.294.776	0,53
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.207.785	0,49
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	1.202.131	0,49
FONDO APE III	IT0004940968	I.G - OICVM IT NQ	1.169.729	0,48
RAYTHEON COMPANY	US7551115071	I.G - TCapitale Q OCSE	1.156.743	0,47
AMPHENOL CORP-CL A	US0320951017	I.G - TCapitale Q OCSE	1.125.785	0,46
UNITED RENTALS INC	US9113631090	I.G - TCapitale Q OCSE	1.123.933	0,46
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.120.369	0,46
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.103.154	0,45
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	I.G - TCapitale Q OCSE	1.091.900	0,44
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	1.089.274	0,44
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	1.082.082	0,44
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.032.474	0,42
BORGWARNER INC	US0997241064	I.G - TCapitale Q OCSE	1.028.290	0,42



## Comparto Dinamico

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.005.525	0,41
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/12/2022 1,125	XS1333139746	I.G - TDebito Q UE	982.554	0,40
TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	981.584	0,40
FREEPORT-MCMORAN INC	US35671D8570	I.G - TCapitale Q OCSE	974.094	0,40
HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	929.053	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	842.723	0,34
STANLEY BLACK & DECKER INC	US8545021011	I.G - TCapitale Q OCSE	841.620	0,34
Altri			132.770.413	54,03
<b>Totale</b>			<b>233.794.375</b>	<b>95,12</b>

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
BONOS OBLIG DEL ESTADO 30/07/21 ,75	ES00000128B8	27/12/2019	02/01/2020	16.000	EUR	1,0000	16.354
BONOS OBLIG DEL ESTADO 31/10/21 ,05	ES0000012C46	27/12/2019	02/01/2020	17.000	EUR	1,0000	17.143
BUNDESSCHATZAN 10/09/21 0	DE0001104776	27/12/2019	02/01/2020	26.000	EUR	1,0000	26.287
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/20 Z.C.	IT0005383523	27/12/2019	02/01/2020	23.000	EUR	1,0000	23.029
BUONI ORD DEL TES 30/04/2020 Z.C.	IT0005387086	27/12/2019	02/01/2020	264.000	EUR	1,0000	264.222
BUONI POL DEL TES 01/08/21 3,75	IT0004009673	27/12/2019	02/01/2020	12.000	EUR	1,0000	12.911
BUONI POL DEL TES 01/08/22 ,9	IT0005277444	27/12/2019	02/01/2020	14.000	EUR	1,0000	14.307
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/20 Z.C.	IT0005350514	27/12/2019	02/01/2020	38.000	EUR	1,0000	38.048
FRANCE (GOVT OF) 25/05/21 0	FR0013157096	27/12/2019	02/01/2020	21.000	EUR	1,0000	21.183
FRANCE (GOVT OF) 25/05/22 0	FR0013219177	27/12/2019	02/01/2020	23.000	EUR	1,0000	23.327
FRANCE (GOVT OF) 25/10/22 2,25	FR0011337880	27/12/2019	02/01/2020	12.000	EUR	1,0000	12.990
<b>Totale</b>							<b>469.801</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
BUONI POL DEL TES 15/09/22 1,45	IT0005135840	27/12/2019	02/01/2020	237.000	EUR	1,0000	-245.988
<b>Totale</b>							<b>-245.988</b>

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

Non sono attive posizioni in contratti futures al 31 dicembre.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	536.400	1,4556	-368.508
CHF	CORTA	183.000	1,0870	-168.353
DKK	CORTA	725.000	7,4725	-97.022
GBP	CORTA	257.000	0,8474	-303.299
JPY	CORTA	564.110.000	121,9877	-4.624.319
JPY	LUNGA	8.680.000	121,9877	71.155
SEK	CORTA	1.725.000	10,5078	-164.165
USD	CORTA	16.992.600	1,1225	-15.138.174
<b>Totale</b>				<b>-20.792.685</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	42.220.225	37.064.026	-	<b>79.284.251</b>
Titoli di Debito quotati	8.473.298	10.692.332	2.866.601	<b>22.032.231</b>
Titoli di Capitale quotati	1.228.607	19.170.175	108.253.350	<b>128.652.132</b>
Titoli di Debito non quotati	1.012.909	-	-	<b>1.012.909</b>
Quote di OICR	-	1.543.117	-	<b>1.543.117</b>
Depositi bancari	5.064.769	-	-	<b>5.064.769</b>
<b>Totale</b>	<b>57.999.808</b>	<b>68.469.650</b>	<b>111.119.951</b>	<b>237.589.409</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	79.284.251	23.045.140	13.786.796	4.293.949	<b>120.410.136</b>
USD	-	-	86.956.908	228.373	<b>87.185.281</b>
JPY	-	-	18.721.134	214.120	<b>18.935.254</b>
GBP	-	-	4.294.802	33.885	<b>4.328.687</b>
CHF	-	-	1.978.047	64.026	<b>2.042.073</b>
SEK	-	-	727.114	64.091	<b>791.205</b>
DKK	-	-	729.155	90.310	<b>819.465</b>
NOK	-	-	-	5.262	<b>5.262</b>
CAD	-	-	1.788.503	13.244	<b>1.801.747</b>
AUD	-	-	1.212.790	28.190	<b>1.240.980</b>
NZD	-	-	-	17.957	<b>17.957</b>
Altre valute	-	-	-	11.362	<b>11.362</b>
<b>Totale</b>	<b>79.284.251</b>	<b>23.045.140</b>	<b>130.195.249</b>	<b>5.064.769</b>	<b>237.589.409</b>

### 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:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	4,811	8,257	-
Titoli di Debito quotati	3,353	3,770	3,294
Titoli di Debito non quotati	8,912	-	-

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

### Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore €</b>
BAIA SILVELLA SPA 31/10/2023 5	IT0005330326	100.000	EUR	101.097
GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	100.000	EUR	99.877



## Comparto Dinamico

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	340.000	EUR	374.979
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	3.306	EUR	1.089.274
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	1.947	EUR	453.844
PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	74.196	EUR	74.959
DEDAGROUP 31/12/2024 FLOATING	IT0005224750	90.909	EUR	91.559
EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	200.000	EUR	201.580
ASJA AMBIENTE ITALIA SPA 2027 5,75	IT0005394868	300.000	EUR	296.856
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	170.000	EUR	184.826
FRENER & REIFER SRL 19/11/2022 4,3	IT0005144933	60.000	EUR	48.026
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	55.339	EUR	129.964
FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	200.000	EUR	200.810
CARTIERE VILLA LAGARINA SPA 25/05/2016 4,25	IT0005187213	87.500	EUR	72.742
CARTIERE VILLA LAGARINA 31/12/2021 5	IT0005124786	114.284	EUR	102.291
GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	300.000	EUR	298.845
<b>Totale</b>				<b>3.821.529</b>

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

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

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-118.332.072	114.393.912	-3.938.160	232.725.984
Titoli di Debito quotati	-5.305.213	846.937	-4.458.276	6.152.150
Titoli di capitale quotati	-124.895.721	109.512.580	-15.383.141	234.408.301
Quote di OICR	-278.866	843.837	564.971	1.122.703
<b>Totale</b>	<b>-248.811.872</b>	<b>225.597.266</b>	<b>-23.214.606</b>	<b>474.409.138</b>

Si segnalano nell'anno anche rimborsi nominali di titoli obbligazionari giunti a scadenza e rimborsi parziali capitale per € 2.379.997

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	232.725.984	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.152.150	-
Titoli di Capitale quotati	34.100	29.695	63.795	234.408.301	0,027%
Quote di OICR	-	-	-	1.122.703	-
<b>Totali</b>	<b>34.100</b>	<b>29.695</b>	<b>63.795</b>	<b>474.409.138</b>	<b>0,013%</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 616.458**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco per € 616.458.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 1.119.942**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali per € 516.869, da crediti per operazioni su titoli da regolare per € 474.955, da crediti per dividendi non incassati per € 127.370. e da crediti per commissioni di retrocessione per € 748.

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 236.897**

La voce evidenzia le plusvalenze su forward in essere al 31/12/2019. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

**40 - Attività della gestione amministrativa € 2.498.920**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari € 2.017.454**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	1.105.679
Disponibilità liquide - Conto raccolta	813.777
Disponibilità liquide - Conto spese	97.938
Cash card	40
Denaro e altri valori in cassa	20
<b>Totale</b>	<b>2.017.454</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali € 399**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni materiali € 247.801**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immateriali	Materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>152</b>	<b>153.627</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	403	83.504
Riattribuzione	16	16.525
<b>DECREMENTI DA</b>		
Dismissione	-	-
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	172	5.855
<b>Rimanenze finali</b>	<b>399</b>	<b>247.801</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 233.266**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:



<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Attività della gestione amm.va	200.515
Altri Crediti	22.009
Risconti Attivi	6.558
Depositi cauzionali	1.312
Note di credito da ricevere	994
Crediti vs. Azienda	955
Anticipo a Fornitori	501
Anticipo fatture proforma	233
Crediti verso Gestori	188
730 - Credito addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>233.266</b>

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 2.677.209**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.677.209**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	1.188.724
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	230.319
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	174.922
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	120.835
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	50.012
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	23.721
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	17.507
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	13.146
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	6.982
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	30
<b>Totale</b>	<b>1.826.198</b>

La parte rimanente si compone per € 213.251 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con il modello F24 a gennaio, per € 625.419, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, da € 3.773 da contributi da rimborsare, per € 8.568 da contributi da identificare.

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 334.347**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 330.336**

## Comparto Dinamico

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 72.310), da commissioni verso Banca depositaria (€ 9.940) per il servizio da questa prestato, per debiti per operazioni su titoli da regolare (€245.988) e per debiti per commissioni di over-performance (€2.098).

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 4.011**

La voce evidenzia le minusvalenze su forward in essere al 31/12/2019. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 323.838**

**a) TFR dipendenti** **€ 3.175**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 296.254**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	155.719
Fornitori	46.788
Personale conto ferie	18.170
Fatture da ricevere	14.789
Altre passività gestione amministrativa	13.818
Altri debiti	13.474
Personale conto retribuzione	8.939
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.108
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.942
Debiti verso Fondi Pensione	5.471
Debiti verso collaboratori	3.869
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.379
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.273
Debiti verso Sindaci	286
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	103
Debiti verso INAIL	63
Erario addizionale regionale	53
Debiti per Imposta Sostitutiva	9
Erario addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>296.254</b>

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2019 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.



Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali relative al 2019 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2019 per i dipendenti iscritti al Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 24.409**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell' "accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

**50 – Debiti di Imposta** **€ 3.901.468**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

**Conti d'ordine** **€ -12.926.740**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 10.620.991. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza del 2019 (93,5% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2019, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (6,5% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 13 - 14.
- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € - 20.792.684 La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa aperti alla data di chiusura dell'esercizio.
- Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € 2.755.047

Le voci rappresentano il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo Sviluppo PMI: impegni da versare per € 556.296;
- APE III: impegni da versare per € 83.723;
- Alcedo IV: impegni da versare per € 830.185;
- Alto Capital IV: impegni da versare per € 1.284.843.

**3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto “Dinamico”**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 20.931.111**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 44.310.888**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	35.985.176
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	4.889.878
Trasferimenti in ingresso	3.018.669
TFR Pregresso	345.770
Contributi per coperture accessorie	71.395
<b>Totale</b>	<b>44.310.888</b>

**Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2019 per un totale di € 35.985.176.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
5.444.187	9.754.336	20.786.653

**b) Anticipazioni** **€ - 4.103.420**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ - 18.706.487**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2019, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	15.651.270
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.508.019
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	961.702
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	262.971
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	245.270
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	70.273
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	6.982
<b>Totale</b>	<b>18.706.487</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ - 64.732**

Il saldo della voce è pari all'importo delle trasformazioni in rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ - 436.192**



Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ - 71.395**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

**e) Altre entrate previdenziali** **€ 2.449**

La voce si riferisce a sopravvenienze attive previdenziali.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ -570.706**

L'investimento in fondi chiusi mobiliari ha carattere pluriennale (investimento a lungo termine nel capitale delle aziende). Nella presente voce si esplicitano le varie componenti che caratterizzano le dinamiche contabili tipiche di questi strumenti.

**20-c) Plusvalenze / Minusvalenze** **€ -570.518**

La voce si riferisce interamente a quote di OICVM non quotati (fondi chiusi mobiliari) prezzi. Si precisa che questa voce raggruppa anche gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento, all'opposto delle plusvalenze, che si sviluppano tipicamente nella fase terminale del percorso, man mano che il fondo mette in atto le operazioni di disinvestimento. La voce comprende minusvalenze per € 570.518.

**20-f) Altri Oneri** **€ - 188**

La voce si riferisce ad oneri diversi di gestione e, più precisamente, a bolli e spese.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 30.640.496**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.248.857	1.234.314
Titoli di debito quotati	417.913	414.103
Titoli di debito non quotati	28.802	38.479
Titoli di capitale quotati	2.482.479	26.703.087
Quote di OICR	-	314.740
Depositi bancari	-3.436	137.960
Dividendi ed interessi Cash Deposit	3.091	-
Ritenuta su interessi incassati nel cash deposit	-	-804
Risultato della gestione cambi	-	-2.250.292
Commissioni di negoziazione	-	-63.795
Retrocessione commissioni	-	6.494
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-44.220
Altri costi	-	-39.476
Sopravvenienze attive	-	10.572
Altri ricavi	-	1.628
<b>Totale</b>	<b>4.177.706</b>	<b>26.462.790</b>

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi e alla tassazione registrata a seguito di un evento societario per un titolo presente nel portafoglio del Dinamico. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi. La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce prevalentemente al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

**40 – Oneri di gestione** **€ - 305.192**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € 268.539 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 36.653.

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Amundi Asset Management	195.941	-	195.941
Eurizon Capital SGR SpA	54.205	2.098	56.303
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	16.295	-	16.295
<b>Totale</b>	<b>266.441</b>	<b>2.098</b>	<b>268.539</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ - 2.909**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (€ 2.909), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 15). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 473.865**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 362.832 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 18.990, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 44.220 (trattenute sulle erogazioni del 2019);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2019 per € 32.156;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 15.667.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ - 114.466**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 144.393**

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

**d) Spese per il personale** **€ - 187.715**



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

**e) Ammortamenti** **€ -6.027**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Immobile	2.746
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.796
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.312
Ammortamento Software	174
<b>Totale</b>	<b>6.028</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 236**

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

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ - 24.409**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

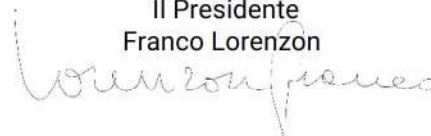
**80 - Imposta sostitutiva** **€ -5.671.344**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Mestre, 07 aprile 2020.

Il Presidente  
Franco Lorenzon





**BILANCIO D'ESERCIZIO 2019**

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**



## SOMMARIO

- **DATI GENERALI**
  - Aziende ed aderenti
  - I numeri del bilancio
    - Stato Patrimoniale: Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)
    - Stato Patrimoniale: il Valore medio delle singole posizioni individuali
    - Conto Economico: la variazione dell'ANDP. Scomposizione
- **GESTIONE PREVIDENZIALE**
  - Il Saldo gestione previdenziale
  - Le Contribuzioni e le omissioni contributive
  - I Trasferimenti (in entrata ed in uscita)
  - Le Anticipazioni
  - Le Uscite
  - Aderenti, comparti, classi di età
  - Cambi comparto
- **GESTIONE FINANZIARIA**
  - Andamento generale
  - Evoluzione del valore quota
  - I Comparti (patrimonio, rendimento, *benchmark*, TFR, rischio):
    - Garantito TFR, Prudente, Reddito, Dinamico
  - Conflitto di interesse
  - Il Saldo della gestione finanziaria
  - Costi della gestione finanziaria e TER – confronti con gli anni precedenti
- **LA GESTIONE AMMINISTRATIVA**
  - Andamento generale
  - Costi della gestione amministrativa e TER – confronti con gli anni precedenti
  - La gestione del Saldo Amministrativo
- **PRINCIPALI ACCADIMENTI 2019, FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**
  - Eventi societari o inerenti alla forma pensionistica complementare
  - Modifiche statutarie/destinatari
  - Novità legislative; circolari, deliberazioni e altre novità Covip
  - Gestione finanziaria
  - Gestione previdenziale
  - Gestione Amministrativa
  - Gestione fase di erogazione
  - Attività associativa del Fondo
- **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**
  - gestione previdenziale
  - gestione amministrativa
  - gestione finanziaria
- **CONCLUSIONI**



Signori Associati,

vi presentiamo il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 (30° esercizio). Il documento è redatto secondo i criteri definiti dalle deliberazioni COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. In coerenza con tali principi, tutti i proventi e gli oneri sono stati contabilizzati per competenza, mentre le contribuzioni sono state registrate tra le entrate solo se effettivamente incassate. Il bilancio si compone dello **stato patrimoniale** e del **conto economico** sintetici, nonché della **nota integrativa**, che contiene i rendiconti dettagliati di ciascuno dei quattro comparti di investimento: GARANTITO TFR, PRUDENTE, REDDITO e DINAMICO. Le risultanze contabili illustrate nel bilancio riflettono gli eventi che hanno caratterizzato l'anno appena trascorso. Riportiamo di seguito alcuni degli aspetti più rilevanti osservati nel 2019:

- **Superare le contraddizioni con la progettualità. Virus permettendo.**

È passato un anno (ma sembra un secolo) da **"Quota 100"**, l'iniziativa "bandiera" del penultimo Governo che doveva servire a cancellare la legge Fornero e a mandare gli italiani in pensione prima (con il meccanismo "62 - 38"). Una lettura che, dopo il cambio nella maggioranza a sostegno dell'esecutivo, è cambiata completamente. A questa prima contraddizione ne affianchiamo un'altra, riguardante l'**INPS**, che da un lato promuove l'istituzione di fondi pensione a gestione centralizzata, in ragione della ipotetica maggiore efficacia del "pubblico", dall'altro, con le circolari di novembre, conferma il blocco al **"trasferimento del TFR progressivo"**. Uno scenario per nulla lineare, nel quale ci sono sembrate più convincenti le parole, riportate al Convegno del 30° del Fondo, dal Sottosegretario Baretta (ipotesi **nuovo silenzio - assenso**) e dal Governatore Zaia (sostegno al **welfare territoriale**). Nel frattempo, però, è giunto il "ciclone" Coronavirus, che ha ribaltato completamente la scala delle priorità a livello politico e normativo, proiettando le istituzioni, e di riflesso anche il Fondo, in un contesto di assoluta straordinarietà. Resta un fatto: la carenza di una strategia istituzionale che superi gli schieramenti politici, è un problema che evidentemente, proprio in queste situazioni, viene amplificato in tutta la sua evidenza.

- **All'esame dei mercati finanziari. Con consapevolezza.**

Il 2019 è stato un anno particolarmente generoso per quanto riguarda i mercati finanziari. Spiccano, in tal senso, i positivi risultati del Comparto **Dinamico**, sospinti dall'impetuosa cavalcata dei **mercati azionari**. Ma anche **Prudente** e **Reddito** hanno performato meglio delle aspettative, soprattutto grazie all'ennesimo **ribasso dei tassi** conseguenza, ancora una volta, delle politiche espansive delle banche centrali. Una situazione che tuttavia non ci lasciava tranquilli: ecco perché si è tanto insistito, in questi anni, sul corretto posizionamento degli iscritti nei comparti. Nei giorni in cui scriviamo, osserviamo gli **sbandamenti dei mercati**, messi sotto pressione dal **"Coronavirus"** e dal ribasso del **petrolio**; eppure, se ci voltiamo ad osservare il lavoro effettuato, l'apprensione lascia spazio ad una maggiore padronanza del quadro. Gli associati più anziani sono posizionati prevalentemente sul comparto **Garantito TFR**, potendo così contare sulle **protezioni assicurative**, che si aggiungono (come nel **Prudente**) a quelle **fiscali e finanziarie**. I ribassi fanno ancor meno paura ai più giovani, che nel **Dinamico** hanno da poco avviato il loro percorso previdenziale. Chi si trova a "metà strada" apprezza invece la **stabilità del Reddito**, fra i migliori comparti nei periodi difficili. A tutto ciò aggiungiamo il nuovo **Percorso Previdenziale Ideale**: una proposta innovativa che condensa, nell'**efficienza di un algoritmo**, l'esperienza consulenziale di Solidarietà Veneto. Insomma: le difficoltà prima o poi capitano, ma se ci si arriva preparati, le si affronta con maggiore serenità.

- **Numeri e riconoscimenti, alla vigilia del 30° anniversario.**

La menzione ottenuta agli **IPE Award** lo scorso novembre simboleggia adeguatamente i risultati raggiunti dal Fondo alla vigilia del 30° anniversario. Superata la soglia dei **100.000 aderenti** e pure quella del **miliardo e mezzo di patrimonio**, Solidarietà Veneto si conferma quale realtà in costante crescita sia nei numeri che nei progetti. L'appuntamento di inizio febbraio con l'evento di avvio del **30° anniversario** è stata l'occasione per celebrare i successi dell'attività a cui si è dato corso dal "silenzio - assenso" in poi, ma anche per immaginare le proiezioni future sulle quali costruire la nostra azione nel prossimo decennio. In quell'occasione, due settimane prima dell'esplosione del **"Coronavirus"**, si presentarono le linee guida per il 2020, con l'idea di coinvolgere, nel corso dell'anno, le diverse aree di interlocuzione del Fondo: la **Politica** (regionale e nazionale), le **Parti istitutive** (contrattazione), la **Gestione finanziaria** (investimenti alternativi e scelta ESG). Nell'arco di quindici giorni, tuttavia, lo scenario è cambiato e, in queste settimane, possiamo dire di avere avuto la lungimiranza di aver già previsto la centralità di altri due "filoni": quello della **tecnologia** e della **comunicazione**. Il forte incremento degli aderenti con i quali interloquire tramite mail o cellulare, merito soprattutto dell'attività collegata all'attivazione del nuovo **GDPR** (2018 - 2019), ma anche l'introduzione - negli anni passati - dell'**archiviazione ottica**, ci consentono, in queste settimane, di permettere a tutti i dipendenti del fondo di lavorare in **"smart working"**. Nel frattempo, sono partiti gli **"sportelli on line"**: una novità assoluta nella quale, ancora una volta, Solidarietà Veneto si conferma capace di innovare e di dare risposte. Anche in mezzo alla bufera (sperando che passi).



## DATI GENERALI

Di seguito saranno presentati i principali aspetti di natura extracontabile i cui effetti si realizzano principalmente sul SALDO della GESTIONE PREVIDENZIALE (differenza tra entrate contributive e uscite per liquidazioni) del Conto Economico 2019.

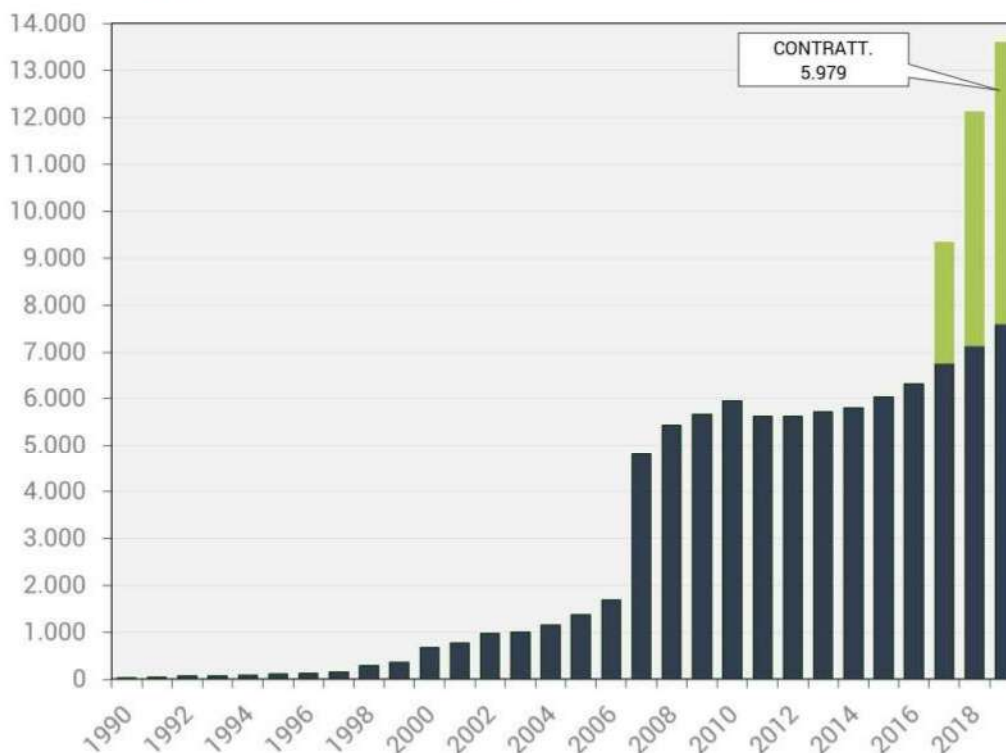
### AZIENDE. 1990 - 2019 (\*)

ANNO	AZIENDE TUTTE			AZIENDE NON CONTR.			AZIENDE CONTRATT.		
	TUTTE	ASS.	%	NON CONTR.	ASS.	%	CONTRATT.	ASS.	%
1990	25			25			0		
1991	51	26	104,00%	51	26	104,00%	0	0	-
1992	70	19	37,25%	70	19	37,25%	0	0	-
1993	75	5	7,14%	75	5	7,14%	0	0	-
1994	81	6	8,00%	81	6	8,00%	0	0	-
1995	108	27	33,33%	108	27	33,33%	0	0	-
1996	127	19	17,59%	127	19	17,59%	0	0	-
1997	156	29	22,83%	156	29	22,83%	0	0	-
1998	287	131	83,97%	287	131	83,97%	0	0	-
1999	362	75	26,13%	362	75	26,13%	0	0	-
2000	673	311	85,91%	673	311	85,91%	0	0	-
2001	777	104	15,45%	777	104	15,45%	0	0	-
2002	976	199	25,61%	976	199	25,61%	0	0	-
2003	1.008	32	3,28%	1.008	32	3,28%	0	0	-
2004	1.156	148	14,68%	1.156	148	14,68%	0	0	-
2005	1.372	216	18,69%	1.372	216	18,69%	0	0	-
2006	1.694	322	23,47%	1.694	322	23,47%	0	0	-
2007	4.803	3.109	183,53%	4.803	3.109	183,53%	0	0	-
2008	5.431	628	13,08%	5.431	628	13,08%	0	0	-
2009	5.663	232	4,27%	5.663	232	4,27%	0	0	-
2010	5.949	286	5,05%	5.949	286	5,05%	0	0	-
2011	5.626	-323	-5,43%	5.626	-323	-5,43%	0	0	-
2012	5.624	-2	-0,04%	5.624	-2	-0,04%	0	0	-
2013	5.711	87	1,55%	5.711	87	1,55%	0	0	-
2014	5.796	85	1,49%	5.796	85	1,49%	0	0	-
2015	6.028	232	4,00%	6.028	232	4,00%	0	0	-
2016	6.319	291	4,83%	6.319	291	4,83%	0	0	-
2017	9.330	3.011	47,65%	6.770	451	7,14%	2.560	2.560	-
2018	12.121	2.791	29,91%	7.142	372	5,49%	4.979	2.419	94,49%
2019	13.593	1.472	12,14%	7.614	472	6,61%	5.979	1.000	20,08%

Sono 13.593 le aziende che, al 31/12/2019, hanno almeno un aderente attivo (+12,14) rispetto all'anno precedente.

All'espansione (+6,61%; +472) derivante dalla normale attività del Fondo, va aggiunta la significativa crescita (+1.000), collegata alle "adesioni contrattuali" nell'ambito dell'artigianato. Raddoppia di fatto la dimensione di quest'ultima fattispecie rispetto al 2017, anno dell'introduzione della stessa.

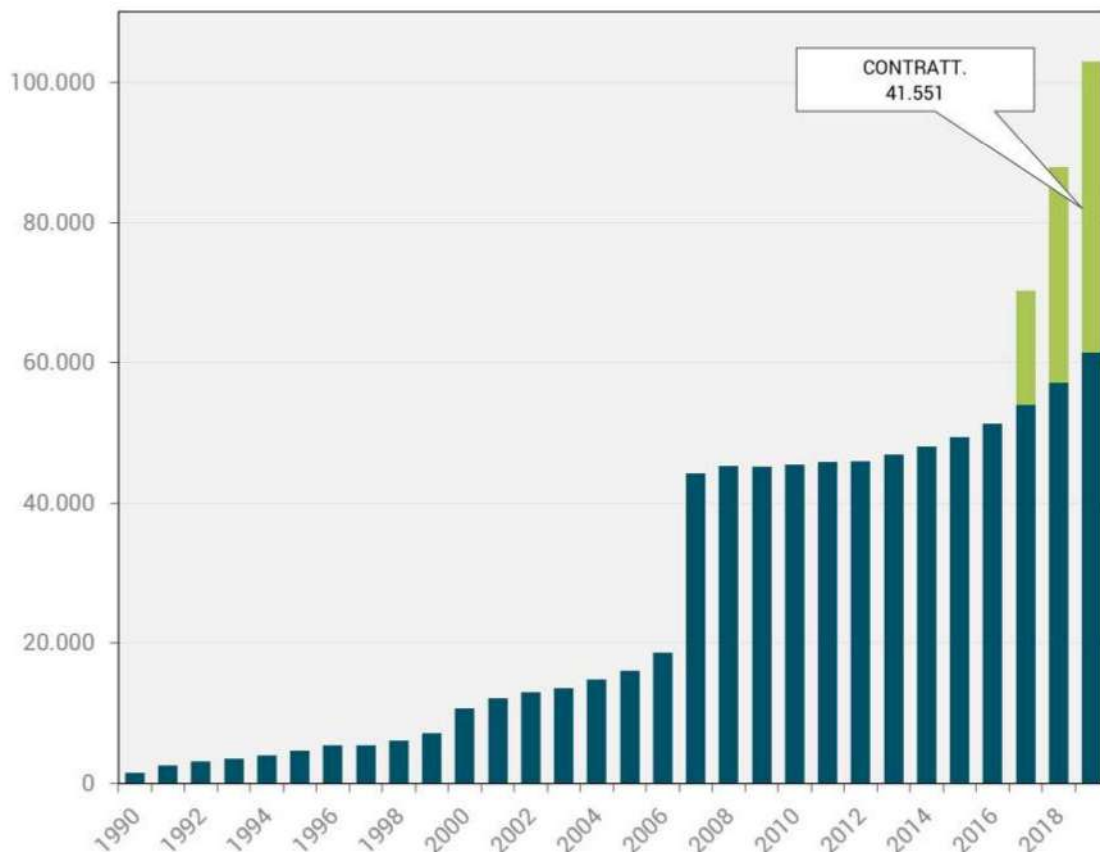
(\*) si ricorda che la riduzione registrata nel 2011 rispetto al 2010 non è da reputarsi ad una effettiva contrazione delle aziende associate ma da un differente criterio di rappresentazione: dal 2011 si è provveduto ad isolare le aziende a cui effettivamente è abbinata una iscrizione con contribuzioni attive.



**ADERENTI.1990 – 2019**

ANNO	ADES.		VARIAZIONE %	ADES.		VARIAZIONE %	ADES.		VARIAZIONE %
	TUTTE	ASS.		NON CONTR.	ASS.		CONTRATT.	ASS.	
1990	1.503			1.503				0	
1991	2.575	1.072	71,32%	2.575	1.072	71,32%		0	0
1992	3.100	525	20,39%	3.100	525	20,39%		0	0
1993	3.538	438	14,13%	3.538	438	14,13%		0	0
1994	3.950	412	11,64%	3.950	412	11,64%		0	0
1995	4.644	694	17,57%	4.644	694	17,57%		0	0
1996	5.400	756	16,28%	5.400	756	16,28%		0	0
1997	5.423	23	0,43%	5.423	23	0,43%		0	0
1998	6.112	689	12,71%	6.112	689	12,71%		0	0
1999	7.119	1.007	16,48%	7.119	1.007	16,48%		0	0
2000	10.654	3.535	49,66%	10.654	3.535	49,66%		0	0
2001	12.069	1.415	13,28%	12.069	1.415	13,28%		0	0
2002	12.944	875	7,25%	12.944	875	7,25%		0	0
2003	13.497	553	4,27%	13.497	553	4,27%		0	0
2004	14.759	1.262	9,35%	14.759	1.262	9,35%		0	0
2005	15.959	1.200	8,13%	15.959	1.200	8,13%		0	0
2006	18.544	2.585	16,20%	18.544	2.585	16,20%		0	0
2007	44.192	25.648	138,31%	44.192	25.648	138,31%		0	0
2008	45.296	1.104	2,50%	45.296	1.104	2,50%		0	0
2009	45.204	-92	-0,20%	45.204	-92	-0,20%		0	0
2010	45.468	264	0,58%	45.468	264	0,58%		0	0
2011	45.874	406	0,89%	45.874	406	0,89%		0	0
2012	45.911	37	0,08%	45.911	37	0,08%		0	0
2013	46.899	988	2,15%	46.899	988	2,15%		0	0
2014	48.012	1.113	2,37%	48.012	1.113	2,37%		0	0
2015	49.430	1.418	2,95%	49.430	1.418	2,95%		0	0
2016	51.340	1.910	3,86%	51.340	1.910	3,86%		0	0
2017	70.133	18.793	36,60%	53.992	2.652	5,17%	16.141	16.141	-
2018	87.920	17.787	25,36%	57.148	3.156	5,85%	30.772	14.631	90,64%
2019	102.968	15.048	17,12%	61.417	4.269	7,47%	41.551	10.779	35,03%

Nel corso del 2019, il numero degli iscritti al Fondo territoriale è passato da **87.920** a **102.968** (+17,12%). Una crescita poderosa, nella positiva tendenza degli ultimi anni. Come per il caso delle aziende associate, lo sviluppo va ricondotto in primis all'**adesione contrattuale** nell'ambito dell'artigianato. La fattispecie, attivata alla fine del 2017, dopo il raddoppio del 2018, raggiunge, nel 2019, le **41.551** unità. Il fondo, peraltro, continua a svilupparsi a ritmi crescenti (+7,47%) anche senza considerare tale fenomeno. Gli iscritti "non contrattuali" a fine 2019 sono infatti **61.417** e, per quando riguarda questo ambito, la crescita, se si esclude il 2007, anno del "silenzio - assenso", è in valore assoluto la più elevata di sempre.





**TABELLA E GRAFICO COMPOSIZIONE ISCRITTI PER AMBITO SETTORIALE (CATEGORIA) <sup>1</sup>**

Ci si concentra, nell'analisi, innanzitutto sulle adesioni "non contrattuali" che, dal punto di vista patrimoniale, rappresentano di gran lunga la componente preponderante nella articolazione del Fondo pensione. Si riportano, di seguito, alcuni degli elementi principali che hanno caratterizzato l'evoluzione della platea degli aderenti di Solidarietà Veneto nel 2019.

In tutti i settori rappresentati in tabella si registra un numero di adesioni significativo, anche maggiore rispetto agli anni precedenti. Il **metalmecanico** si conferma settore prevalente con oltre il 38,0% del totale degli aderenti. Buona la crescita del

Fondo nel settore, sia in valore assoluto che relativo. Analoghi segnali positivi dalla **moda** (si evidenziano le numerose adesioni nell'**occhialeria**) e nella **chimica** e nell'**alimentare**. Più stabile la **grafica**, mentre numeri meno brillanti si osservano ancora una volta nel settore "**Legno - Costruzioni**" e nell'**Edilizia**", tuttavia il trend di contrazione, in atto fin dalla crisi del 2008, si conferma in fase di stabilizzazione. Anche nel raggruppamento "**Fonti istitutive**" (adesioni facenti capo ai firmatari degli accordi istitutivi, o ad enti e società dagli stessi promossi o costituiti) si osserva una situazione di stabilità

Osservando "trasversalmente" i diversi macro settori (**Industria, Piccola e media industria ed Artigianato**) si rileva la medesima tendenza positiva che, tuttavia, pare più robusta nell'industria, piuttosto che nell'artigianato.

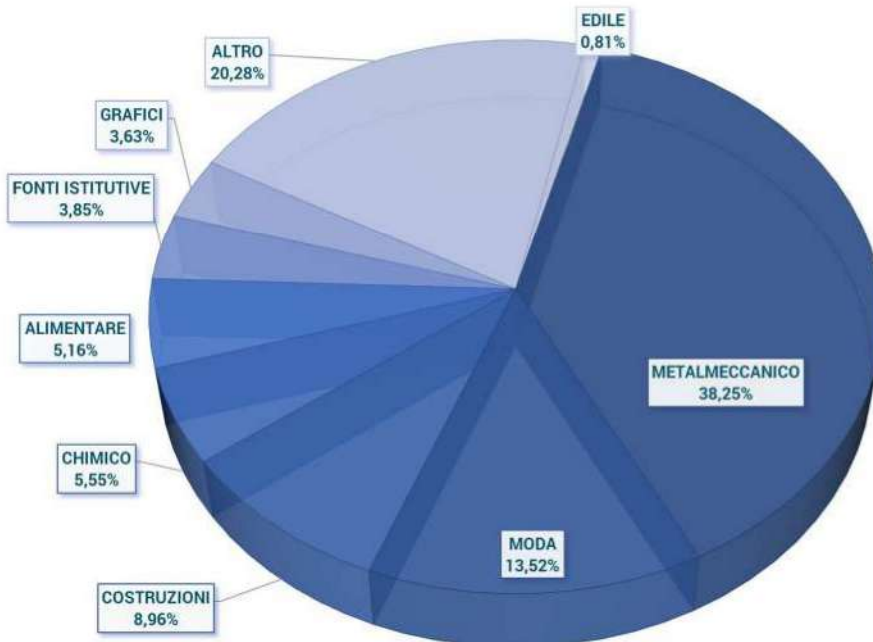
SETTORE	31/12/2018		31/12/2019		Delta tot	Delta %
	Iscritti	%	Iscritti	%		
<b>METALMECCANICO</b>	21.709	38,0%	23.494	38,3%	1.785	8,22%
<b>MODA</b>	7.697	13,5%	8.305	13,5%	608	7,90%
<b>COSTRUZIONI</b>	5.507	9,6%	5.500	9,0%	-7	-0,13%
<b>CHIMICO</b>	3.102	5,4%	3.410	5,6%	308	9,93%
<b>ALIMENTARE</b>	2.944	5,2%	3.167	5,2%	223	7,57%
<b>SOG. FISC.</b>	2.095	3,7%	2.559	4,2%	464	22,15%
<b>FONDI ISTITUTIVE</b>	2.368	4,1%	2.362	3,8%	-6	-0,25%
<b>GRAFICI</b>	2.147	3,8%	2.228	3,6%	81	3,77%
<b>ALTRO</b>	1.845	3,2%	2.030	3,3%	185	10,03%
<b>EDILE</b>	489	0,9%	496	0,8%	7	1,43%
<b>INDIVIDUALI</b>	408	0,7%	491	0,8%	83	20,34%
<b>NON ATTIVE</b>	6.837	12,0%	7.375	12,0%	538	7,87%

57.148

61.417

4.269

7,47%



**Posizioni non attive.** Sono 7.375 gli aderenti che mantengono la posizione dopo la "perdita dei requisiti" di partecipazione. Fra questi circa il 20% è costituito da pensionati, segno della fiducia e dell'apprezzamento nei confronti del Fondo, che si è consolidato nel periodo di versamento. Nel complesso il numero dei "non attivi" (+538) cresce nel 2019 più che nell'anno passato. Percentualmente i "non attivi" si stabilizzano attorno al 12% del totale degli iscritti.

**Soggetti fiscalmente a carico.** Anche in questo caso si registra una significativa crescita, sia in valore assoluto (+464) che in percentuale (+22,15%), tanto da superare le 2.500 unità (2.559). Un ambito in continua crescita, che costituisce il 4,17% del totale degli iscritti, con un picco superiore al 6% in provincia di Belluno;

**Adesioni individuali.** La componente resta marginale, ma registra comunque un aumento (+83 aderenti rispetto al 2018);  
**Altri settori contrattuali.** Un altro anno di sviluppo per questo settore composito che supera le 2.000 unità; il lavoro somministrato costituisce sicuramente la componente più significativa (quasi 400 associati), seguono poi altri contesti in cui il Fondo ha ancora una presenza marginale, fra cui i trasporti, l'agricoltura, le telecomunicazioni, l'igiene, le utilities, ecc. Da segnalare che nella voce sono compresi i lavoratori associati facenti capo ad aziende di particolari settori che applicano comunque le fonti istitutive di Solidarietà Veneto. Sono infine 150 i forestali associati al Fondo e riconducibili al contratto regionale UNCEM.

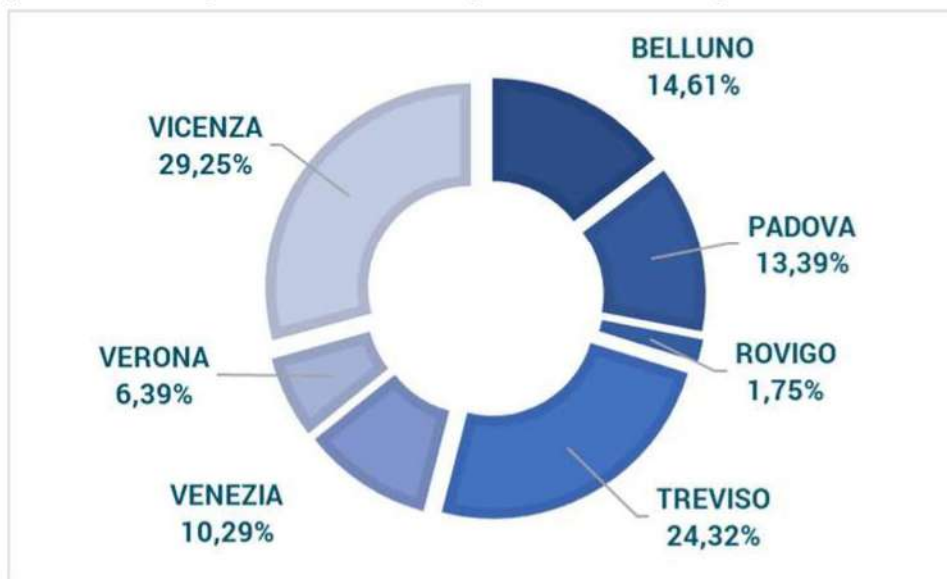
<sup>1</sup> Si segnala che il settore metalmeccanico comprende l'odontotecnico. Il settore "costruzioni - legno" comprende il settore "cemento - calce - gesso". Il settore "chimico - gomma - plastica" comprende il conciario e la ceramica.



**ADERENTI PER PROVINCIA E MACRO CATEGORIE<sup>2</sup>**

	BELLUNO	PADOVA	ROVIGO	TREVISO	VENEZIA	VERONA	VICENZA	TOTALE	% settore
Dip. settore Industria	7012	6184	820	9675	4609	2696	12979	43.975	71,60%
Dip. settore Artigianato	385	488	86	829	352	245	1416	3.801	6,19%
Dip. settore Piccola Ind.	8	90	26	115	60	171	276	746	1,21%
Dip. altri settori	142	100	11	145	43	123	223	787	1,28%
Dip. Parti Istitutive	30	150	0	970	324	58	151	1.683	2,74%
Lavoratori autonomi	76	45	6	141	45	37	141	491	0,80%
Soggetti fiscalmente a carico	639	283	21	559	217	186	654	2.559	4,17%
Non attivi	677	870	107	2494	659	409	2099	7.315	11,91%
Pensionati	1	12	0	8	10	2	27	60	0,10%
<b>TOTALE</b>	<b>8.970</b>	<b>8.222</b>	<b>1.077</b>	<b>14.936</b>	<b>6.319</b>	<b>3.927</b>	<b>17.966</b>	<b>61.417</b>	
<b>% provincia</b>	<b>14,61%</b>	<b>13,39%</b>	<b>1,75%</b>	<b>24,32%</b>	<b>10,29%</b>	<b>6,39%</b>	<b>29,25%</b>	<b>100,00%</b>	

Nel 2019 tutte le province del Veneto partecipano, seppur in misura diversa, alla crescita nel numero di aderenti. Un contesto positivo, nel quale - come lo scorso anno - spiccano i numeri di Verona, con il miglior riscontro relativo (+19,51%) e di Vicenza, con il miglior riscontro assoluto (da 16.910 a 17.966; +1.056). Il territorio scaligero cresce percentualmente soprattutto perché la base di partenza non è ancora molto consistente, anche se l'ultimo triennio ha segnato una forte accelerazione che lascia ben sperare anche per il futuro, soprattutto tenendo conto dei margini di miglioramento che contraddistinguono l'organizzazione del servizio di assistenza nel territorio. Ancora eccellente il risultato della provincia di Belluno (+890), che si conferma la terza area come numero di aderenti, dopo Vicenza e Treviso. Positivi anche i dati relativi a Treviso (+789), grazie alle oltre mille nuove adesioni (circa il doppio rispetto ai numeri registrati fino al 2016). Segnali incoraggianti da Padova (+606) e Rovigo (+96): si realizzano in queste province tassi di crescita finalmente comparabili con altre realtà. In miglioramento anche Venezia (+191): riguardo a questo territorio ci si attendono sviluppi più consistenti a partire dal 2020, conseguentemente alla riorganizzazione del servizio di assistenza da poco finalizzata.



In termini di macro - categorie, l'INDUSTRIA, continua a crescere come valore assoluto; scende invece, ma lievemente, il peso percentuale dei lavoratori riconducibili a tale contesto rispetto al totale (da 72,40% a 71,60%) in una tendenza che ormai si protrae da qualche anno. Quest'ultimo aspetto appare infatti in modo più nitido se andiamo ad effettuare il confronto su un periodo più largo: al 31 dicembre 2011 gli iscritti facenti capo al settore superavano l'81% del totale. Da allora, nonostante la crescita in valore assoluto nel numero degli aderenti, si è rilevata una significativa riduzione in termini relativi, attribuibile in via prioritaria

all'allargamento del numero dei "non attivi". Il fenomeno ha avuto il suo apice nel corso del 2015, mentre dal 2016 si è gradualmente ridotto, quantomeno in termini relativi. Pur su dimensioni decisamente più contenute, cresce (sia in valore assoluto che relativo) l'ARTIGIANATO. Per quanto riguarda i "Non attivi", le Parti istitutive<sup>3</sup>, i soggetti fiscalmente a carico e il settore "Altro", si rimanda al paragrafo precedente.

<sup>2</sup> L'attribuzione degli aderenti per "macro categoria" (INDUSTRIA, ARTIGIANATO, PICCOLA INDUSTRIA) viene costruita a partire dal contratto collettivo che le aziende presso la quale i dipendenti operano, dichiarano di adottare. Il dato è quindi suscettibile di variabilità (ad esempio nel caso in cui l'azienda non comunicasse una variazione nell'applicazione del contratto). Il settore "Altro" comprende i Forestali (Uncem) e gli operai agricoli - florovivaisti.

<sup>3</sup> Nella tabella di pag. 7 il numero degli iscritti riconducibili alle "Parti Istitutive" (1.683) è inferiore di quello indicato nella tabella di pag.6 (2.362) perché aggrega agli altri settori (Industria, Artigianato, Piccola Industria), i lavoratori occupati presso le Parti a cui sono applicati contratti collettivi riconducibili a tali ambiti.



## LE ADESIONI CONTRATTUALI

Gli "aderenti contrattuali", fattispecie di adesione introdotta alla fine del 2017, si consolida nel corso del 2019, giungendo ad un numero significativo di aderenti (41.551). Si tratta peraltro di posizioni di dimensione ridotta, perché le stesse non sono alimentate dal versamento delle contribuzioni previste dall'Art. 8 del D.Lgs. 252/05 (TFR, contributo "lavoratore", contributo datoriale). Qualora, ai dati sopra riportati, si aggiungessero gli iscritti "contrattuali", la ripartizione sarebbe quella indicata nella tabella.

Gli aderenti contrattuali hanno una distribuzione non esattamente sovrapponibile a quella degli aderenti "non contrattuali". Ne deriva, nella rappresentazione complessiva il ridimensionamento di alcuni territori (soprattutto Belluno, ma anche Vicenza) ed il contemporaneo incremento di quelli dove tipicamente è meno diffuso Solidarietà Veneto (Rovigo, Padova, Venezia e Verona). Nel mezzo si pone Treviso, che mantiene la sua dimensione in entrambe le configurazioni.



	BELLUNO	PADOVA	ROVIGO	TREVISO	VENEZIA	VERONA	VICENZA	TOTALE	% settore
Dip. settore Industria	7012	6184	820	9675	4609	2696	12979	43.975	42,71%
Dip. settore Artigianato	385	488	86	829	352	245	1416	3.801	3,69%
Dip. settore Piccola Ind.	8	90	26	115	60	171	276	746	0,72%
Dip. altri settori	142	100	11	145	43	123	223	787	0,76%
<b>ISCRITTI CONTRATTUALI</b>	<b>1660</b>	<b>9181</b>	<b>2856</b>	<b>8639</b>	<b>6119</b>	<b>4817</b>	<b>8279</b>	<b>41.551</b>	<b>40,35%</b>
Dip. Parti Istitutive	30	150	0	970	324	58	151	1.683	1,63%
Lavoratori autonomi	76	45	6	141	45	37	141	491	0,48%
Soggetti fiscalmente a carico	639	283	21	559	217	186	654	2.559	2,49%
Non attivi	677	870	107	2494	659	409	2099	7.315	7,10%
Pensionati	1	12	0	8	10	2	27	60	0,06%
<b>TOTALE</b>	<b>10.630</b>	<b>17.403</b>	<b>3.933</b>	<b>23.575</b>	<b>12.438</b>	<b>8.744</b>	<b>26.245</b>	<b>102.968</b>	<b>100,00%</b>
	<b>10,32%</b>	<b>16,90%</b>	<b>3,82%</b>	<b>22,90%</b>	<b>12,08%</b>	<b>8,49%</b>	<b>25,49%</b>	<b>100,00%</b>	

Si evidenzia infine, nell'ambito suddetto, la prevalenza del settore tessile e, in seconda battuta, dell'alimentare. Per provincia spiccano Padova, Treviso e Vicenza, con oltre 8.000 adesioni in ciascun territorio.

	BELLUNO	PADOVA	ROVIGO	TREVISO	VENEZIA	VICENZA	VERONA	TOTALE	% settore
ALIMENTARISTI E PANIFICATORI	621	3020	801	2958	2703	3195	2707	16.005	38,52%
CHIMICA GOMMA PLASTICA VETRO	105	899	221	1134	894	1123	282	4.658	11,21%
EDILI	0	1	0	0	0	3	0	4	0,01%
METALMECCANICO	9	188	31	109	47	56	69	509	1,23%
MODA	846	4560	1690	4132	2211	3580	1488	18.507	44,54%
PULIZIA - PULITINTOLAVANDERIE	62	499	111	276	251	257	253	1.709	4,11%
AUTOTRASPORTO	0	0	0	0	0	1	0	1	0,00%
NON ATTIVI	17	14	2	30	13	64	18	158	0,38%
	<b>1.660</b>	<b>9.181</b>	<b>2.856</b>	<b>8.639</b>	<b>6.119</b>	<b>8.279</b>	<b>4.817</b>	<b>41.551</b>	
<b>TOTALE %</b>	<b>4,00%</b>	<b>22,10%</b>	<b>6,87%</b>	<b>20,79%</b>	<b>14,73%</b>	<b>19,92%</b>	<b>11,59%</b>		

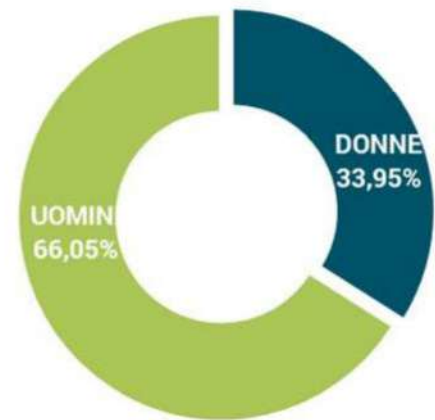
Nel 2019 i "completamenti" di adesioni contrattuali, sono stati poco più di duecento, il doppio rispetto allo scorso anno, ma ancora un numero piuttosto limitato. La rete informativa strutturata in seno alle Parti Istitutive già nel 2018, a favore degli "aderenti contrattuali" non ha ancora dato i riscontri attesi riguardo alla trasformazione delle adesioni contrattuali in adesioni "piene". Alla fine dell'anno, tra l'altro, lo stesso Fondo si è impegnato nell'organizzazione di oltre venti serate in tutta la regione per informare i lavoratori dell'artigianato. Si riscontra un notevole gap informativo, molto più ampio di quello mediamente osservabile nell'ambito dell'industria. Occorrerà quindi affiancare a queste iniziative degli interventi formativi mirati, idealmente nell'ambito dei più giovani. Il lavoro che si prospetta quindi lungo e faticoso. Solo attraverso una progressiva attività di informazione, si potrà generare, con la necessaria gradualità, cultura previdenziale diffusa:



condizione necessaria per comprendere appieno la previdenza complementare, la sua funzione e i suoi vantaggi. Ne deriva che i tempi di maturazione del processo di “completamento adesione” non saranno brevi e dovranno essere sostenuti da adeguata perseveranza nell’azione informativa.

**ISCRITTI PER PROVINCIA E SESSO**

	ISCRITTI			%	
	TOTALE	DONNE	UOMINI	DONNE	UOMINI
BELLUNO	8.970	4.509	4.461	50,27%	49,73%
PADOVA	8.222	2.342	5.880	28,48%	71,52%
ROVIGO	1.077	214	863	19,87%	80,13%
TREVISO	14.936	5.293	9.643	35,44%	64,56%
VENEZIA	6.319	2.062	4.257	32,63%	67,37%
VERONA	3.927	1.008	2.919	25,67%	74,33%
VICENZA	17.966	5.422	12.544	30,18%	69,82%
	<b>61.417</b>	<b>20.850</b>	<b>40.567</b>	<b>33,95%</b>	<b>66,05%</b>



Osservando la composizione per sesso della platea degli aderenti “non contrattuali”, si conferma la storica netta prevalenza degli uomini sulle donne; fa eccezione la provincia di Belluno, territorio caratterizzato dalla maggior percentuale di lavoratrici associate (50,27%), seppur in un contesto più equilibrato che in passato nella composizione per sesso. Il rapporto 2/3 uomini – 1/3 donne è sostanzialmente immutato ormai da diversi anni.

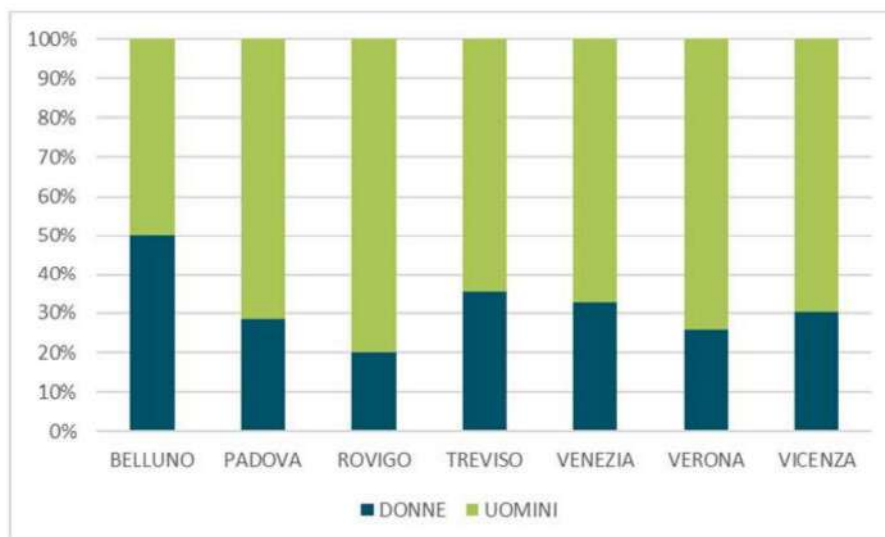
**ADERENTI CONTRATTUALI**

DONNE	UOMINI	TOTALE
25.569	15.982	41.551
<b>61,54%</b>	<b>38,46%</b>	

La distribuzione per sesso degli **aderenti contrattuali** è invece diametralmente opposta rispetto a quella degli aderenti **non contrattuali**: in questo contesto la prevalenza delle lavoratrici è netta (61,54%; lavoratori 38,46%) ed è legata soprattutto al settore tessile.

La composizione per sesso della platea complessiva (tabella a lato) risulta quindi più equilibrata rispetto al passato, con una prevalenza degli iscritti uomini meno marcata e con un’altra provincia oltre a Belluno (Rovigo) nella quale le donne superano il 50% del totale degli iscritti. Gli aderenti contrattuali rappresentano un ambito nel quale la copertura previdenziale è ancora carente; ne deriva che tale debolezza incida, nel contesto qui rappresentato, in modo particolare sulle donne rispetto agli uomini.

	ISCRITTI			%	
	TOTALE	DONNE	UOMINI	DONNE	UOMINI
BELLUNO	10.630	5.430	5.200	51,08%	48,92%
PADOVA	17.403	7.907	9.496	45,43%	54,57%
ROVIGO	3.933	2.246	1.687	57,11%	42,89%
TREVISO	23.575	10.604	12.971	44,98%	55,02%
VENEZIA	12.438	5.435	7.003	43,70%	56,30%
VERONA	8.744	4.007	4.737	45,83%	54,17%
VICENZA	26.245	10.790	15.455	41,11%	58,89%
	<b>102.968</b>	<b>46.419</b>	<b>56.549</b>	<b>45,08%</b>	<b>54,92%</b>





## I NUMERI DI BILANCIO

Il patrimonio del Fondo, somma delle posizioni individuali degli iscritti, si attesta a fine anno a 1,449 miliardi di Euro circa. La crescita rispetto al 2018 (+14,95%, poco meno di 188,5 milioni di Euro) è la maggiore rilevata fino ad oggi. Un effetto ottenuto grazie all'effetto combinato della crescita delle contribuzioni e del positivo contributo dell'andamento della gestione finanziaria. Gli asset del fondo territoriale crescono peraltro molto di più rispetto alla media registrata da Covip con riferimento alla previdenza complementare nel suo complesso (+10,2%) e anche con riferimento ai soli fondi negoziali (+11,4%). La media nazionale sembrerebbe tra l'altro influenzata dal fenomeno delle posizioni "sospese" (adesioni senza contribuzioni) o "parzialmente attivate" (ad esempio, alimentate dal solo "contributo contrattuale" al quale non sembra talvolta seguire una completa adesione da parte dei lavoratori).

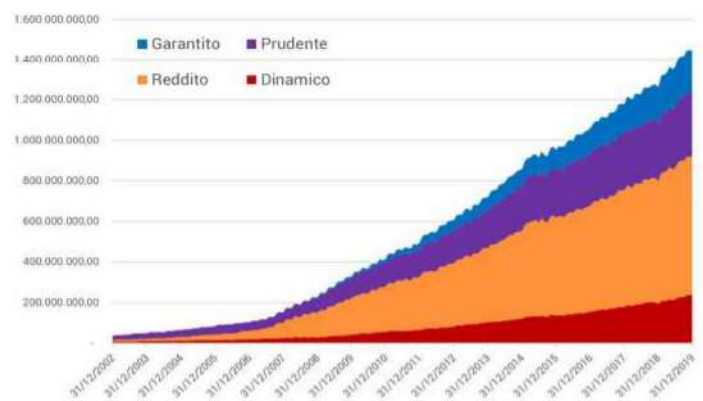
## STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (ANDP)

	TOTALE	GARANTITO TFR	PRUDENTE	REDDITO	DINAMICO
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2019	1.449.126.150	214.712.495	315.948.360	679.962.587	238.502.708
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2018	1.260.636.156	181.200.839	280.409.047	605.545.018	193.481.252
VARIAZIONE ATTIVO NETTO	188.489.994	33.511.656	35.539.313	74.417.569	45.021.456

### Distribuzione ANDP (patrimonio) per Comparto



### Progressione 2002 – 2019



La crescita del patrimonio trova complessiva origine sia nel saldo della gestione previdenziale (si vedano le pagine che seguono) che, nel 2019, in quello della gestione finanziaria, grazie ai rendimenti positivi maturati in corso d'anno. Abbastanza stabile la distribuzione percentuale del patrimonio per comparto anche se, nel confronto pluriennale, emerge la graduale riduzione dei comparti "centrali" (Prudente e Reddito) a beneficio di quelli dedicati all'entrata nel Fondo (Dinamico) e all'uscita (Garantito TFR). Un assetto a cui contribuiscono dinamiche, previdenziali e finanziarie, talvolta di direzione opposta, che andremo ad approfondire nelle prossime pagine.

## STATO PATRIMONIALE: VALORE MEDIO DELLE SINGOLE POSIZIONI INDIVIDUALI (2015-2019)

Analizziamo innanzitutto (tabella che segue) i 61.417 aderenti "non contrattuali", sottolineando il significato **meramente statistico** del **valore medio** delle posizioni individuali che, tra l'altro, per Solidarietà Veneto è particolarmente variabile in virtù della lunga "storia contributiva". Il **valore medio** deriva quindi dalla combinazione fra le consistenti posizioni facenti capo agli iscritti con notevole anzianità e a quelle avviate più di recente. Il 2019, peraltro, si configura in modo molto particolare: dopo un 2018 durante il quale la debolezza dei mercati ha rallentato la crescita della patrimonializzazione complessiva, nel corso degli ultimi 12 mesi la buona performance finanziaria ed il parallelo e continuo successo del Fondo in termini di nuove adesioni, ha determinato una variazione complessiva della **posizione media** piuttosto significativa e superiore rispetto al passato. In questo senso assume rilievo il caso del comparto Dinamico, con una posizione media in calo. Il fenomeno non è nuovo per questo comparto (in fase di "ringiovanimento" ormai da alcuni anni) ed è da considerarsi particolarmente interessante anche se, nel 2019, risulta attenuato dalle buone performance finanziarie del comparto.

Anno	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Variazione
2019	23.595	20.555	25.471	25.603	14.761	1.536
2018	22.059	18.659	22.718	23.355	14.782	266
2017	21.793	17.939	21.913	22.947	16.178	1.165
2016	20.629	16.500	20.292	21.410	16.715	1.332
2015	19.297	15.368	18.670	19.751	16.808	1.464



Considerando anche gli **aderenti "contrattuali"** il valore medio della posizione si riduce, poiché (come già rilevato lo scorso anno) la contribuzione media per questa fattispecie è molto ridotta (non è previsto versamento di TFR, contributo azienda e contributo lavoratore). L'effetto è una diminuzione del valore totale, naturalmente riconducibile soprattutto al comparto Garantito TFR che accoglie, per disposizione delle Fonti istitutive, questa tipologia di aderenti. Si riporta, di seguito, la tabella relativa al dato della posizione media complessiva.

Anno	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Variazione
<b>2019</b>	<b>14.074</b>	<b>4.138</b>	<b>25.412</b>	<b>25.553</b>	<b>14.727</b>	- <b>265</b>
<b>2018</b>	<b>14.338</b>	<b>4.483</b>	<b>22.687</b>	<b>23.323</b>	<b>14.766</b>	- <b>2.439</b>
<b>2017</b>	<b>16.778</b>	<b>6.163</b>	<b>21.899</b>	<b>22.926</b>	<b>16.173</b>	- <b>3.851</b>
<b>2016</b>	<b>20.629</b>	<b>16.500</b>	<b>20.292</b>	<b>21.410</b>	<b>16.715</b>	<b>1.332</b>
<b>2015</b>	<b>19.297</b>	<b>15.368</b>	<b>18.670</b>	<b>19.751</b>	<b>16.808</b>	<b>1.464</b>

Ritornando alla platea "non contrattuale", si osserva che la graduale contrazione della crescita del "valore medio" che da qualche anno si manifesta, ci rappresenta fedelmente l'immagine di un **Fondo che si sta ampliando** e nel quale gli iscritti più giovani sostituiscono quelli che si approssimano alla pensione. Nel 2019 l'andamento positivo dei mercati finanziari diminuisce il fenomeno, che comunque si presenta con costanza da qualche anno. Non è dunque da escludere che tale effetto possa ripetersi anche in futuro, se dovesse confermarsi il trend degli ultimi anni. L'analisi effettuata nel 2019, come per il 2018, ci rimanda in primo luogo al **numero consistente di nuove posizioni attivate**, il cui valore (soprattutto con riferimento ai "soggetti fiscalmente a carico") è naturalmente inferiore a quello disponibile nelle posizioni che vantano una più lunga anzianità contributiva. Il comparto ove questo fenomeno si realizza con maggiore intensità è il **Dinamico**, che ha recepito, anche nel 2019, più del 40% dei nuovi iscritti (soprattutto i più giovani – età media 30). La contemporanea uscita dal comparto dei meno giovani, che riposizionano (**switch out**) in altri comparti il valore precedentemente maturato, contribuisce naturalmente alla riduzione del valor medio. Sono da annotare anche altri fattori, presenti in tutti e quattro i comparti: in primis, il crescente utilizzo del **multiprodotto**: l'opzione, attivata da un numero crescente di nuovi iscritti (circa l' 8%), genera il frazionamento di posizioni a parità di importo, riducendone la dimensione. Lo stesso dicasi con riferimento al numero crescente di **posizioni Non attive**: non si tratta peraltro del driver principale, ne è dimostrazione il fatto che, comunque, la contribuzione media per iscritto cresce anche nel 2019.

## CONTO ECONOMICO VARIAZIONE DELL'ANDP 2019. SCOMPOSIZIONE

	TOTALE	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	107.917.127	31.190.163	19.456.563	36.339.290	20.931.111
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	97.959.728	2.620.742	19.477.334	46.097.054	29.764.598
SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 18.953	- 2.724	- 4.216	- 9.104	- 2.909
<b>VARIAZIONE ATTIVO (LORDA FISCALITÀ)</b>	<b>205.857.902</b>	<b>33.808.181</b>	<b>38.929.681</b>	<b>82.427.240</b>	<b>50.692.800</b>
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 17.367.908	- 296.525	- 3.390.368	- 8.009.671	- 5.671.344
<b>VARIAZIONE ATTIVO (NETTA FISCALITÀ)</b>	<b>188.489.994</b>	<b>33.511.656</b>	<b>35.539.313</b>	<b>74.417.569</b>	<b>45.021.456</b>

**Note esplicative** (per la corretta definizione contabile si veda il bilancio):

- o **Saldo gestione previdenziale**: entrate per contributi e trasferimenti, al netto delle uscite per liquidazioni.
- o **Saldo gestione finanziaria**: rendimenti maturati al netto degli oneri di gestione finanziaria.
- o **Saldo gestione amministrativa**: entrate per quote associative ed iscrizione al netto delle spese amministrative.

La crescita dell'ANDP è riconducibile ai differenti saldi che la compongono, principalmente quello di gestione finanziaria e quello previdenziale.

- Dopo un anno chiuso con il segno negativo, i comparti del Fondo registrano un **saldo finale della gestione finanziaria** (al lordo delle imposte) positivo. La variazione complessiva dell'ANDP supera così i 205 milioni di euro. La dinamica contraddistingue, pur in diversa misura, tutti i comparti.
- Il **saldo della gestione previdenziale** cresce ancora, aumentando del 5,8% circa rispetto al 2018.
- Il **saldo gestione amministrativa** riporta formalmente un valore negativo pari a € 18.953. Il saldo, nella sostanza, è pari a zero. La differenza deriva dall'esigenza contabile (previsione Covip) di rappresentare il costo relativo al "controllo finanziario" nell'ambito della gestione amministrativa, sebbene tale somma sia stata liquidata attingendo direttamente dalla gestione finanziaria (ovvero dal patrimonio) in virtù del collegamento funzionale della spesa all'ambito finanziario.
- Per quanto concerne la tassazione si rileva la presenza di un consistente debito d'imposta (effetto del positivo margine finanziario lordo), liquidato a febbraio 2020.



## GESTIONE PREVIDENZIALE

### IL SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE

Il Saldo della gestione previdenziale incrementa di quasi 6 milioni di euro rispetto al 2018. Il dato è molto positivo e si può ricondurre primariamente all'incremento delle **Entrate di natura previdenziale**: i versamenti riconciliati raggiungono quota 179 milioni di Euro (+9% rispetto al 2018), un aumento riconducibile soprattutto alle nuove adesioni (contribuzioni in crescita di oltre 12 milioni di Euro). Anche il valore dei trasferimenti in ingresso è aumentato: a fine anno si sono registrati oltre 20 milioni di Euro riconducibili a tale fattispecie (+17% rispetto al 2018).

Crescono "fisiologicamente" in virtù della maggior dimensione del Fondo anche le **Uscite di natura previdenziale**: si registra un aumento (+15%; 9,3 milioni di Euro) rispetto al 2018, riconducibile in modo particolare all'incremento delle richieste per prestazioni previdenziali (erogazioni in forma "capitale"), fenomeno già riscontrato nell'ultimo biennio. Nella tabella vengono evidenziate anche le erogazioni a carattere "frazionato", ossia la rendita (prevalentemente da comparto Garantito TFR) e la "RITA" (Rendita integrativa temporanea anticipata). Quest'ultima, dopo il successo dell'anno precedente, nel 2019 è stata sopravanzata dalla "rendita", in forte incremento (oltre 3 milioni di euro nel corso del 2019, contro i 132 mila euro dell'anno precedente). La motivazione va ricercata nella campagna realizzata dal Fondo nei confronti degli aventi diritto, nella prossimità della scadenza della convenzione con la compagnia assicurativa Generali. Complessivamente il saldo fra entrate e uscite previdenziali cresce del +5,78%. Cresce decisamente (+46% rispetto all'anno precedente) il volume dei **cambi comparto**, (57 milioni di Euro). La crescita segue una tendenza ormai pluriennale ed è legata alla graduale crescita nella consapevolezza degli aderenti, stimolata dall'azione informativa del Fondo. In parallelo la dinamica è ovviamente connessa alla crescita delle posizioni medie degli aderenti. In generale si conferma il graduale e fisiologico slittamento degli iscritti verso i comparti a rischio ridotto (già osservato negli ultimi anni) collegato all'accorciarsi dell'orizzonte temporale (vedi pag. 19 -20). Il fenomeno appare chiaramente osservando il "saldo switch" del comparto Garantito TFR, la cui misura incide decisamente sul saldo della gestione previdenziale del singolo comparto.

2019	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
<b>Entrate totali</b>	<b>32.577.724</b>	<b>32.438.993</b>	<b>74.720.422</b>	<b>39.423.459</b>	<b>179.160.598</b>
Contributi	26.098.082	28.923.951	66.951.452	36.404.790	158.378.275
Trasferimenti	6.479.642	3.515.042	7.768.970	3.018.669	20.782.323
<b>Uscite totali</b>	<b>- 19.146.891</b>	<b>- 17.655.269</b>	<b>- 26.710.354</b>	<b>- 7.730.956</b>	<b>- 71.243.470</b>
Erogazioni capitale	- 10.345.894	- 7.258.611	- 6.068.719	- 436.192	- 24.109.416
Rendite	- 2.405.099	- 257.455	- 380.910	- 64.732	- 3.108.196
Rate Rita	- 566.778	- 36.067	- 36.082	- 6.982	- 645.909
Riscatti	- 1.855.092	- 2.925.787	- 5.045.600	- 1.540.216	- 11.366.695
Anticipazioni	- 3.105.461	- 5.712.876	- 12.318.910	- 4.103.420	- 25.240.667
Trasferimenti in uscita	- 814.959	- 1.400.905	- 2.722.242	- 1.508.019	- 6.446.125
Altro	- 53.608	- 63.568	- 137.891	- 71.395	- 326.462
<b>Saldo Entrate - Uscite</b>	<b>13.430.833</b>	<b>14.783.724</b>	<b>48.010.068</b>	<b>31.692.503</b>	<b>107.917.128</b>
<b>Saldo Switch</b>	<b>17.759.330</b>	<b>4.672.839</b>	<b>- 11.670.778</b>	<b>- 10.761.392</b>	<b>1</b>
<b>Saldo gestione previdenziale</b>	<b>31.190.163</b>	<b>19.456.563</b>	<b>36.339.290</b>	<b>20.931.111</b>	<b>107.917.127</b>

(Per confronto)

2018	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate totali	30.293.659	30.018.783	70.270.305	33.400.710	163.983.457
Uscite totali	- 14.405.850	- 15.658.566	- 25.283.960	- 6.621.296	- 61.969.672
<b>Saldo Entrate - Uscite</b>	<b>15.887.809</b>	<b>14.360.217</b>	<b>44.986.345</b>	<b>26.779.414</b>	<b>102.013.785</b>
Saldo Switch	15.917.942	- 5.443.081	- 5.014.457	- 5.456.193	4.211
<b>Saldo gestione previdenziale</b>	<b>31.805.751</b>	<b>8.917.136</b>	<b>39.971.888</b>	<b>21.323.221</b>	<b>102.017.996</b>
<b>Variazione Entrate - Uscite %</b>	<b>-15,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>18,3%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Variazione SGP %</b>	<b>-1,9%</b>	<b>118,2%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>5,8%</b>

A livello di comparto rileva in maniera evidente la differenza fra gli ultimi due anni. Nei Comparti Dinamico e Reddito, il saldo previdenziale 2019 non si discosta molto dal quello dell'anno precedente, anche se, nell'anno appena concluso, il valore del saldo switch (negativo) raddoppia. L'incremento delle contribuzioni compensa però del tutto questo elemento. Nel Prudente invece il saldo switch nel 2019 è positivo (negativo nel 2018) ed ecco che – pur a fronte di una stabilità contributiva – si assiste ad un raddoppio del saldo. E' invece nel Garantito TFR che si assiste ad una situazione in tutto paragonabile a quella dell'anno precedente.



## LE CONTRIBUTUZIONI

Molto positivo, nel raffronto con gli anni precedenti, il risultato relativo alle contribuzioni. I valori finali sono i più consistenti di tutta la storia del Fondo, l'incremento rispetto all'anno precedente è pari al 8%, in un *trend* che continua a rafforzarsi negli ultimi anni. La crescita è stata alimentata da tutte e tre le tipologie di contribuzione (TFR, contributo "lavoratore", contributo "azienda").

2019	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	25.700.882	28.741.048	66.821.894	36.056.571	157.320.395
Azienda	6.075.219	4.530.673	10.353.760	5.515.582	26.475.234
Lavoratore	4.739.331	5.802.580	15.101.452	9.754.336	35.397.699
TFR	14.886.332	18.407.795	41.366.682	20.786.653	95.447.462

(Per confronto)

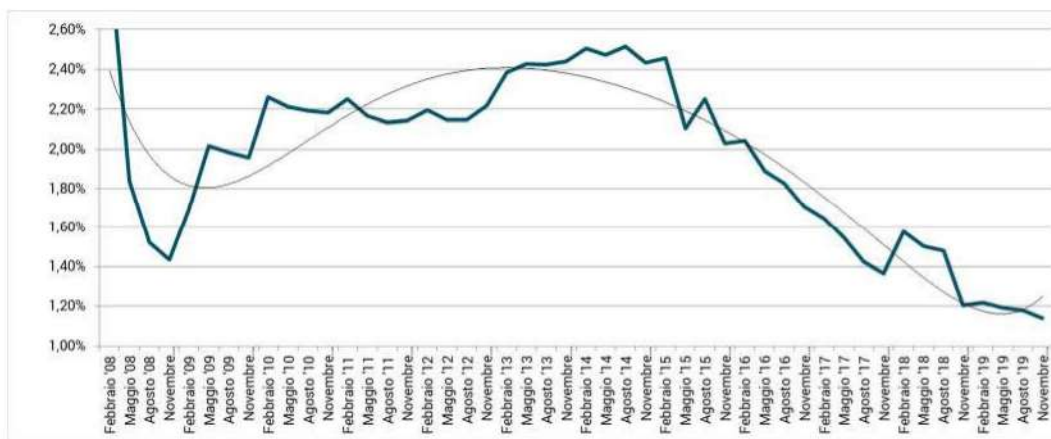
2018	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	24.513.586	28.022.348	63.392.173	29.710.365	145.638.472
Azienda	7.492.457	4.276.961	9.500.432	4.425.667	25.695.517
Lavoratore	3.805.408	5.451.218	13.664.054	7.952.978	30.873.658
TFR	13.215.721	18.294.169	40.227.687	17.331.720	89.069.297

azienda" (bilateralità della contribuzione) e che invece supera tale voce di ricavo per il 61%, grazie alle contribuzioni volontarie versate dai lavoratori.

Significativo il + 21% registrato dalle contribuzioni versate al Dinamico. Un processo che deriva in modo particolare dalle nuove adesioni. Da segnalare che nel valore del "contributo azienda" sono comprese anche le somme finalizzate ad alimentare le "coperture accessorie" caso morte ed invalidità permanente. Ci si riferisce in netta prevalenza a quelle derivanti da "contribuzione obbligatoria", prevista dai contratti dei settori moda, chimica, energia o da alcuni accordi aziendali. In minima parte la somma deriva invece da contribuzione attivata dal lavoratore associato con riferimento ai premi di risultato e al welfare aziendale.

## LE OMISSIONI CONTRIBUTIVE

Il fenomeno delle omissioni contributive viene osservato attraverso una serie di indicatori di sintesi fra cui, quello



maggiormente utilizzato dal Fondo (vedi grafico a lato) è il rapporto fra distinte di contribuzione "non riconciliate" e totale dei versamenti (nel periodo post 2007).

Il trend decrescente che prese avvio nei primi mesi del 2015 prosegue ancora, così che, alla fine del 2019, l'indicatore suddetto (1,11% a fine anno) scende ancora. Si rimane quindi ai livelli "pre crisi" (e anche

pre - silenzio assenso), come già rilevato negli anni scorsi. Il valore delle "distinte non riconciliate" (che costituisce un'approssimazione dei mancati versamenti) è un dato cumulato (misurato dal 2008, post silenzio assenso) e lo si pone in relazione con quello (ugualmente cumulato) dei contributi effettivamente incassati nello stesso periodo. Il valore di questo indice è certamente influenzato dalla naturale crescita del denominatore, costituito dalle contribuzioni ricevute dal Fondo, è però importante sottolineare come, a partire dal 2015, il numeratore (costituito dalle "distinte non riconciliate") sia diminuito: a dicembre 2019 risulta infatti pari a 15 milioni circa, in linea con il valore rilevato a fine 2018. Questo risultato positivo è legato a diversi fattori non esclusivamente di natura economica, come, ad esempio, la preziosa collaborazione tra aziende e uffici del Fondo per la risoluzione di anomalie contributive di tipo "amministrativo". In questo senso, i continui miglioramenti delle procedure di gestione delle omissioni stesse, l'invio mensile alle aziende dell'elenco delle posizioni per le quali risultano presenti dei problemi e la possibilità per i lavoratori di verificare puntualmente dalla propria area riservata eventuali anomalie, hanno permesso di ristabilire la corretta posizione contributiva di molte posizioni.

Analizzando l'importo complessivo delle distinte non riconciliate, emerge come circa il 42% sia costituito da somme dovute da aziende sottoposte a procedura concorsuale e per le quali la normativa prevede l'intervento del Fondo garanzia INPS. Da rilevare che, come emerso anche lo scorso anno, i versamenti del Fondo di garanzia sono in calo rispetto all'anno precedente, alla luce della graduale riduzione del complessivo fenomeno delle omissioni.



Il valore da riconciliare riconducibile ad aziende attive ammonta a circa 8,5 milioni di €, in linea rispetto al dato dell'anno precedente. Analogamente a quanto osservato sopra per le omissioni contributive, il peso percentuale dei contributi da riconciliare rispetto al totale dei contributi investiti è in calo rispetto allo scorso anno (-5%) e tale flessione è ancora riconducibile alla collaborazione con le aziende e all'implementazione di strumenti di controllo più puntuali rispetto al passato.

Non risulta purtroppo superato il problema della disomogenea gestione delle omissioni in sede giudiziaria. Sussiste un atteggiamento non uniforme dei diversi tribunali e ciò comporta naturalmente incertezza e complessità. La progressiva mappatura, da parte degli uffici del Fondo, dei diversi modelli operativi, consente quantomeno di muoversi con consapevolezza nel groviglio giuridico. Sarebbero auspicabili interventi di riordino legislativo, dei quali peraltro allo stato non si ha notizia. Importante, in tale contesto, la stretta collaborazione con le Parti Istitutive del territorio, che ha consentito di individuare, per ciascun ambito, le soluzioni procedurali più adatte a tutelare gli iscritti coinvolti in tali spiacevoli circostanze. Anche in questo caso si tratta di interventi necessari ma dispendiosi; interventi che si sarebbero potuti evitare se la normativa non lasciasse spazio ad interpretazioni spesse volte divergenti.

L'ammontare contabilizzato al 31/12/2019 per il conto d'ordine "contributi da ricevere" è riconducibile solo parzialmente a quanto sopra illustrato. La somma a bilancio ammonta a € 48.564.304. La differenza tra tale somma e l'ammontare complessivo delle distinte non riconciliate è riconducibile al "picco" di fine anno discendente dalle distinte di contribuzione ricevute ma non ancora riconciliate relative al trimestre ottobre-dicembre 2019, ovvero degli importi che di regola sono investiti a fine gennaio a seguito dell'abbinamento con gli incassi che perverranno nello stesso periodo (gennaio 2020 - scadenza quarto trimestre).

## 2014 - 2019 CONTRIBUTIONI MEDIE PER ISCRITTO

Come per il 2017 e il 2018, nell'analisi occorre tenere in considerazione gli impatti delle cosiddette "contribuzioni contrattuali" (si veda pag. 11). Analizziamo quindi la "contribuzione media" scorporando tale voce.

### CONTRIBUTIONI MEDIE QUINQUENNIO - SENZA ADESIONI CONTRATTUALI

Anno	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2019	2.068	2.317	2.516	2.231	2.495
2018	1.911	2.270	2.445	2.270	2.444
2017	1.954	2.211	2.390	2.110	2.354
2016	1.881	2.122	2.372	2.206	2.326
2015	1.901	2.075	2.288	2.149	2.263

In generale si osserva che la crescita della contribuzione rispetto all'anno precedente (+2,07%) è meno che proporzionale rispetto alla crescita del numero degli iscritti. Ciò dipende

in primis dall'effetto dell'adesione dei "soggetti fiscalmente a carico" e dalla presenza delle posizioni "non attive" (vedi anche pagina 6). Rilevante nel 2019 anche la crescita delle posizioni "multiprodotto" (superata la soglia delle 4.000, in aumento rispetto all'anno precedente), che comincia ad incidere in maniera non indifferente nelle valutazioni afferenti alla contribuzione media. Se infatti calcolassimo il valore generale sul totale delle posizioni (come viene effettuato nei singoli comparti) e non sul totale iscritti, il valore scenderebbe da 2.495 a 2.337. Analogamente agli anni precedenti, il comparto Reddito registra la maggior contribuzione media. Il dato è da attribuirsi in parte al livello contributivo caratterizzante i lavoratori iscritti al Reddito, aventi tendenzialmente carriere lavorative già sviluppate.

### CONTRIBUTIONI MEDIE QUINQUENNIO - CON ADESIONI CONTRATTUALI

Anno	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2019	495	2.311	2.511	2.226	1.528
2018	607	2.267	2.442	2.267	1.656
2017	715	2.209	2.388	2.110	1.828
2016	1.881	2.122	2.372	2.206	2.326
2015	1.901	2.075	2.288	2.149	2.263

L'ingresso degli aderenti contrattuali incide dal 2017 sulla contribuzione media riferibile al Garantito TFR, comparto che la contrattazione ha individuato quale destinazione ideale delle contribuzioni per questa particolare tipologia di aderenti. Nel 2019 tale osservazione si ripete in modo coerente.

## 2019 CONTRIBUTIONI MEDIE PER ISCRITTO - TIPO FONTE CONTRIBUTIVA

Analogamente a quanto sopra, riportiamo i dati differenziati per base di calcolo inclusiva dei dati afferenti agli aderenti contrattuali ed esclusiva degli stessi.

### CONTRIBUTIONI MEDIE PER TIPO DI FONTE CONTRIBUTIVA - CON ADESIONI CONTRATTUALI



Tipologia	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	495	2.311	2.511	2.226	1.528
Azienda	117	364	389	341	257
Lavoratore	91	467	568	602	344
TFR	287	1.480	1.555	1.284	927

**CONTRIBUZIONI MEDIE PER TIPO DI FONTE CONTRIBUTIVA - SENZA ADESIONI CONTRATTUALI**

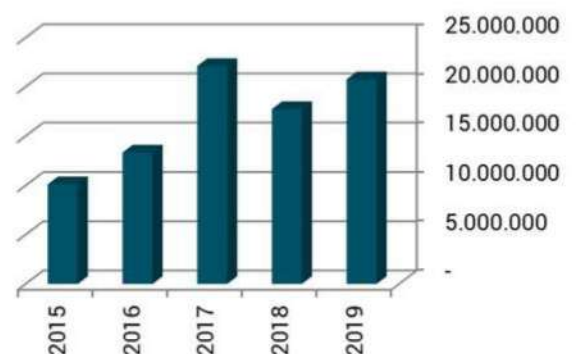
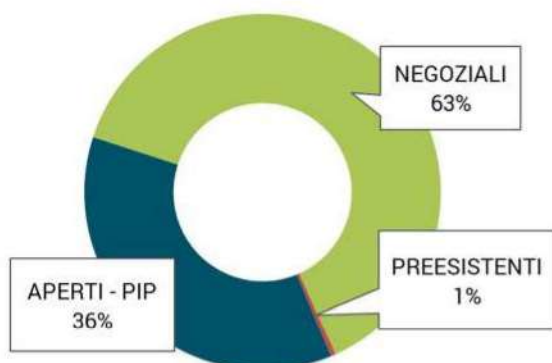
Tipologia	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	2.068	2.317	2.516	2.231	2.495
Azienda	189	365	390	341	364
Lavoratore	454	468	569	604	576
TFR	1.425	1.484	1.558	1.286	1.554

Con riferimento alle ultime due tabelle, si conferma la tendenza a registrare contribuzioni a carico del lavoratore di misura significativamente superiore di quelle a carico dell'azienda.

**I TRASFERIMENTI**

**In entrata.** Il trend di crescita registrato negli ultimi anni trova conferma anche nel 2019, dove si riscontra un netto aumento nel valore dei trasferimenti in ingresso, come si può vedere nella tabella a lato. Bisogna notare, però, che rispetto al 2018 il numero di richieste ha subito una contrazione: sono state elaborate 1.119 richieste di trasferimento, un 20% in meno rispetto al 2018 (1.483). L'apparente incongruenza tra numero di operazioni ed i valori trasferiti è dovuta sicuramente all'aumento del valore medio delle posizioni ma soprattutto ai trasferimenti dal Fondo Prevedi (previsioni della legge di bilancio 2018 - ricongiungimento delle posizioni aperte presso i fondi negoziali territoriali) che nel 2018 sono stati 529, contro i 65 del 2019. Non considerando queste operazioni, infatti, il numero di trasferimenti da fondi negoziali elaborati nel corso del 2019 risulta superiore del 25% e, considerando tutte le tipologie di fondi, l'incremento risulta essere del 10%. Il contributo maggiore si è registrato anche quest'anno con riferimento ai fondi negoziali (545). Continua a crescere, infine, il numero di trasferimenti da fondi aperti (+74%) a confermare una tendenza quasi decennale.

	Ammontare trasferito	Variazione
2019	20.782.323	17,09%
2018	17.748.370	-19,81%
2017	22.132.865	65,58%
2016	13.366.703	31,73%
2015	10.146.772	0,83%

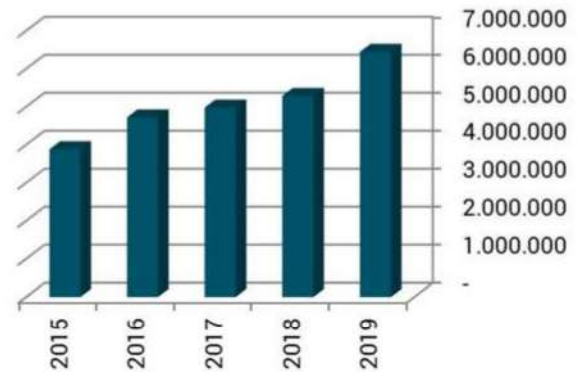
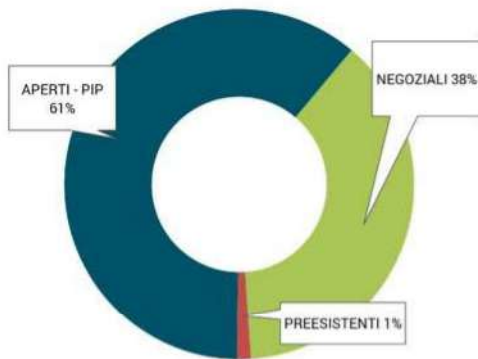
**DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI FONDO CEDENTE - AMMONTARE**




**In uscita.** I trasferimenti in uscita registrati nell'anno sono 312, in aumento rispetto all'anno precedente (276 nel 2018, + 13,04%). Una crescita percentualmente rilevante, seppur su numeri contenuti e ben distanti da quelli relativi ai "trasferimenti in ingresso. Il valore complessivo trasferito aumenta (incremento della posizione media trasferita). Crescono i trasferimenti verso fondi negoziali (2019: 118; 2018: 101), così come quelli verso fondi aperti e PIP (2019: 190; 2018:173), che si riportano al valore di un paio d'anni fa. Analogamente a quanto riscontrato in passato, segnaliamo che nell'ambito dei lavoratori costretti a cambiare fondo per "perdita dei requisiti di partecipazione" va evidenziata una certa numerosità con riferimento al settore del commercio.

Ammontare trasferito		Variazione
2019	6.446.125	21,93%
2018	5.286.653	6,18%
2017	4.979.106	5,43%
2016	4.722.558	21,66%
2015	3.881.799	-12,11%

**DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI FONDO CESSIONARIO – AMMONTARE**

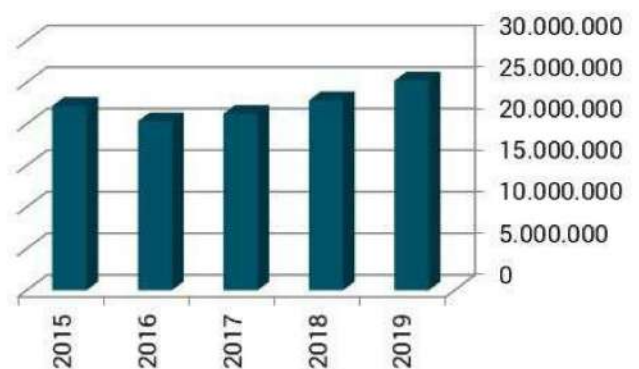


**LE ANTICIPAZIONI**

ANNO	TIPOLOGIA			ALTRO	CONTROVALORE	MEDIA
	TOTALE	SALUTE	PRIMA CASA			
2019	3.084	363	582	2.139	25.240.667	8.184
2018	2.823	330	580	1.913	22.852.043	8.095
2017	2.662	297	493	1.872	21.234.457	7.977
2016	2.622	292	503	1.827	20.340.096	7.757
2015	2.951	264	460	2.227	22.196.158	7.522

Aumentano, nel 2019, le richieste di anticipazione. La dinamica si manifesta in tutte le tipologie, con delle variazioni più significative relativamente agli anticipi per "spese sanitarie". Siamo peraltro nell'ordine delle cifre già osservate negli anni precedenti, dopo l'esplosione delle richieste "30% per ulteriori esigenze" del 2015. Cresce, ma in maniera non rilevante, anche l'ammontare erogato, tanto che l'erogazione media segna un modesto +1,10%.

Da rilevare che, a livello gestionale, dal 2017 tutte le pratiche di anticipazione sono richiedibili on-line: l'aderente, seguendo la procedura web guidata: una riduzione del carico "burocratico" che favorisce sia l'associato sia la gestione interna da parte del personale del Fondo.



**LE USCITE**

Nel corso del 2019, è stato gestito il 22% di richieste in più rispetto all'anno precedente (2.064 contro 1.688). L'elemento centrale in questa dinamica è costituito dalle 319 prestazioni (fra cui 315 riscatti immediati) richieste dagli aderenti "contrattuali". Escludendo questa tipologia, la numerosità scende a 1.745: entità del tutto allineato a quella del 2018 e anche inferiore alle previsioni di budget.

Ne deriva che l'ammontare erogato cresca in misura meno che proporzionale (+16,77%) proprio per effetto della misura "ridotta" delle prestazioni richieste dagli aderenti contrattuali. Analizzando i dati senza considerare questa fattispecie di aderenti, emerge subito un dato molto interessante: i riscatti immediati si fermano a 532 richieste: il numero più basso



dell'ultimo decennio. Trova ulteriore conferma quindi l'"inversione" registrata nel 2017 circa la maggiore numerosità delle prestazioni previdenziali rispetto ai riscatti immediati; quest'anno il margine tra queste tipologie si allarga in considerazione della riduzione del numero di riscatti immediati, appena evidenziata, ma anche grazie all'"esplosione" delle richieste di attivazione di rendita (46) di cui si è già parlato.

Sono costanti i riscatti parziali mentre diminuisce (-7%) il numero dei "Riscatti totali". Si stabilizza la RITA, tipologia di liquidazione introdotta nel 2018, che rispetto allo scorso anno registra una flessione nelle domande di attivazione.

Da ultimo osserviamo che i richiedenti l'erogazione pensionistica sono riconducibili, per il 70% dei casi, ai comparti Garantito TFR e Prudente, segno della consapevolezza da parte degli associati circa la scelta del comparto di investimento, posta in relazione all'orizzonte temporale.

Il valore medio delle prestazioni erogate (sempre senza considerare gli aderenti "contrattuali") è in aumento, fenomeno "fisiologico" all'aumentare delle posizioni degli iscritti. I valori più elevati afferiscono alla tipologia "Rendite" e, in seconda battuta, alle altre prestazioni pensionistiche erogate in forma capitale.

### Numero prestazioni

2019	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
<b>Totale</b>	<b>916</b>	<b>447</b>	<b>539</b>	<b>162</b>	<b>2.064</b>	<b>100,00%</b>
Riscatto totale	22	40	44	15	121	5,86%
Riscatto parziale	14	16	14	6	50	2,42%
Riscatto immediato parziale	18	16	46	17	97	4,70%
Riscatto immediato	418	115	214	100	847	41,04%
Erogazioni capitale	289	242	206	20	757	36,68%
Rate Rita	125	12	8	1	146	7,07%
Rendite	30	6	7	3	46	2,23%

2019 - Senza contrattuali	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
<b>Totale</b>	<b>599</b>	<b>447</b>	<b>538</b>	<b>161</b>	<b>1.745</b>	<b>100,00%</b>
Riscatto totale	19	40	44	15	118	6,76%
Riscatto parziale	14	16	14	6	50	2,87%
Riscatto immediato parziale	18	16	46	17	97	5,56%
Riscatto immediato	104	115	214	99	532	30,49%
Erogazioni capitale	289	242	205	20	756	43,32%
Rate Rita	125	12	8	1	146	8,37%
Rendite	30	6	7	3	46	2,64%

### Ammontare

2019	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
<b>Totale</b>	<b>15.172.863</b>	<b>10.477.920</b>	<b>11.531.311</b>	<b>2.048.122</b>	<b>39.230.216</b>	<b>100,00%</b>
Riscatto totale	273.440	755.726	878.157	245.270	2.152.593	5,49%
Riscatto parziale	171.117	206.412	191.753	70.273	639.555	1,63%
Riscatto immediato parziale	197.196	203.199	614.302	262.971	1.277.668	3,26%
Riscatto immediato	1.213.339	1.760.450	3.361.388	961.702	7.296.879	18,60%
Erogazioni capitale	10.345.894	7.258.611	6.068.719	436.192	24.109.416	61,46%
Rate Rita	566.778	36.067	36.082	6.982	645.909	1,65%
Rendite	2.405.099	257.455	380.910	64.732	3.108.196	7,92%

2019 - Senza contrattuali	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
<b>Totale</b>	<b>15.070.830</b>	<b>10.477.920</b>	<b>11.526.152</b>	<b>2.047.477</b>	<b>39.122.378</b>	<b>100,00%</b>
Riscatto totale	272.684	755.726	878.157	245.270	2.151.837	5,50%
Riscatto parziale	171.117	206.412	191.753	70.273	639.555	1,63%
Riscatto immediato parziale	197.196	203.199	614.302	262.971	1.277.668	3,27%
Riscatto immediato	1.112.062	1.760.450	3.361.388	961.057	7.194.957	18,39%
Erogazioni capitale	10.345.894	7.258.611	6.063.560	436.192	24.104.257	61,61%
Rate Rita	566.778	36.067	36.082	6.982	645.909	1,65%
Rendite	2.405.099	257.455	380.910	64.732	3.108.196	7,94%

### Valore medio delle erogazioni



2019 -senza contrattuali	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
<b>Totale</b>	<b>25.160</b>	<b>23.441</b>	<b>21.424</b>	<b>12.717</b>	<b>22.420</b>
Riscatto totale	14.352	18.893	19.958	16.351	18.236
Riscatto parziale	12.223	12.901	13.697	11.712	12.791
Riscatto immediato parziale	10.955	12.700	13.354	15.469	13.172
Riscatto immediato	10.693	15.308	15.707	9.708	13.524
Erogazioni capitale	35.799	29.994	29.578	21.810	31.884
Rate Rita	4.534	3.006	4.510	6.982	4.424
Rendite	80.170	42.909	54.416	21.577	67.569

### LA PLATEA DEGLI ADERENTI: DISTRIBUZIONE PER COMPARTO

Nel 2019 trova conferma il trend rilevato negli anni passati con l'incremento del numero delle posizioni attribuite ai due comparti "estremi". Da un lato il Dinamico (+ 3,21% rispetto al 2018), che conferma una tendenza importante: quasi il 25% degli iscritti "non contrattuali" sceglie il comparto dedicato agli investitori più giovani confermando, dall'altro, il sorpasso rispetto al "Prudente" che registra un regresso (-1,29% la riduzione degli aderenti non contrattuali), soprattutto a causa degli "switch out" verso il comparto Garantito TFR. Quest'ultimo (che incontra le esigenze degli aderenti ormai prossimi al pensionamento o, comunque, con bassa propensione al rischio), anche al netto dell'effetto "adesione contrattuale", sigla un incremento dell'0,03% circa. Come rilevato negli ultimi anni, il Reddito vede scendere il peso complessivo sul totale delle posizioni individuali a poco sopra il 40%. Occorre sottolineare nel calcolo vengono conteggiate anche le posizioni "multiprodotto" (4.095): una numerosità consistente che tende ad amplificare la dimensione dei comparti, specialmente quelli più utilizzati dagli iscritti (in primis il Garantito TFR).

Aldilà di questo aspetto rileviamo che l'interesse verso il Dinamico viene confermato anche dai nuovi iscritti a Solidarietà Veneto: più del 40% fra questi predilige tale opzione (età media 30 anni). Anche fra costoro cresce l'esigenza di diversificare il proprio risparmio previdenziale suddividendo la posizione fra diverse linee d'investimento. Questi sono segnali che riflettono il desiderio di maggiore consapevolezza rispetto all'opzione di investimento in cui allocare il proprio risparmio previdenziale. In tal senso crediamo assuma un valore potenziale elevato il Percorso Previdenziale Ideale (PPI), recentemente introdotto. Va precisato un aspetto: agli aderenti contrattuali è stato attribuito il comparto Garantito TFR per disposizione di fonte istitutiva; in alcuni casi il versamento della contribuzione contrattuale ha riattivato posizioni "non attive", alcune delle quali erano attive su comparti diversi dal Garantito TFR, che sono conseguentemente state riportate nelle tabelle che seguono.

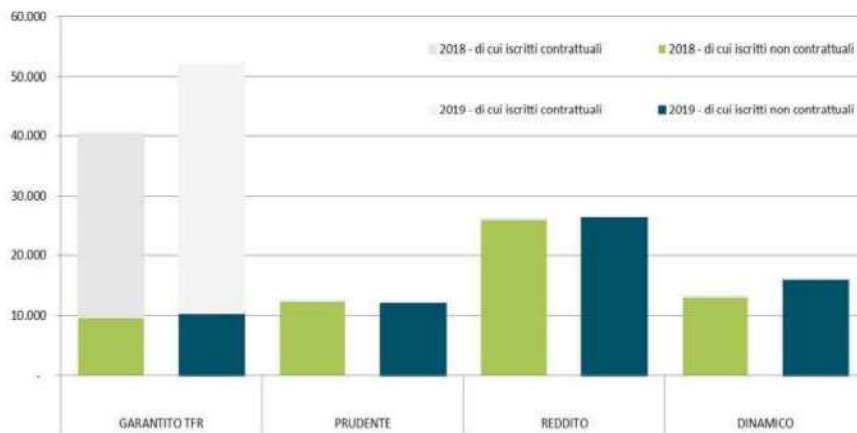
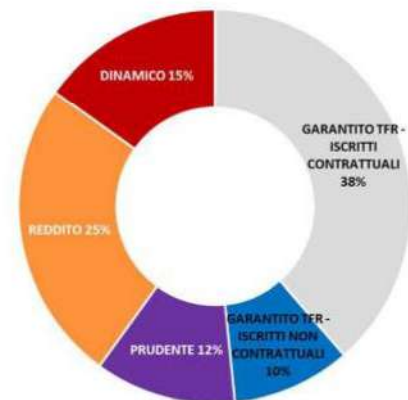
### Numero posizioni in valore assoluto

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
<b>Iscritti 2019</b>	<b>102.968</b>	<b>51.886</b>	<b>12.434</b>	<b>26.610</b>	<b>16.195</b>
- di cui iscritti contrattuali	41.551	41.440	30	52	37
- di cui iscritti "non contrattuali"	61.417	10.446	12.404	26.558	16.158
<b>Iscritti 2018</b>	<b>87.920</b>	<b>40.417</b>	<b>12.360</b>	<b>25.963</b>	<b>13.103</b>
- di cui iscritti contrattuali	30.772	30.706	17	35	14
- di cui iscritti "non contrattuali"	57.148	9.711	12.343	25.928	13.089
<b>Differenza senza iscritti contrattuali</b>	<b>4.269</b>	<b>735</b>	<b>61</b>	<b>630</b>	<b>3.069</b>
<b>Differenza su platea complessiva</b>	<b>15.048</b>	<b>11.469</b>	<b>74</b>	<b>647</b>	<b>3.092</b>

### Numero posizioni in percentuale

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
<b>Iscritti 2019</b>	<b>100,0%</b>	<b>48,44%</b>	<b>11,61%</b>	<b>24,84%</b>	<b>15,12%</b>
- di cui iscritti contrattuali	—	99,71%	0,07%	0,13%	0,09%
- di cui iscritti "non contrattuali"	—	15,93%	18,92%	40,51%	24,64%
<b>Iscritti 2018</b>	<b>100,0%</b>	<b>44,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>28,3%</b>	<b>14,3%</b>
<b>Iscritti 2018 "non contrattuali"</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,9%</b>	<b>20,2%</b>	<b>42,5%</b>	<b>21,4%</b>
<b>Differenza su platea complessiva</b>	<b>—</b>	<b>4,43%</b>	<b>-1,85%</b>	<b>-3,43%</b>	<b>0,85%</b>
<b>Differenza senza iscritti contrattuali</b>	<b>—</b>	<b>0,03%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>3,2%</b>

La differenza fra il totale degli iscritti e le posizioni per comparto è dovuta da un lato al fatto che alcuni iscritti hanno ancora una posizione nulla (assenza di versamenti) dall'altro alle posizioni "multiprodotto" (vedi nota integrativa).

**ISCRITTI PER COMPARTO****Confronto 2018 – 2019****Situazione al 31/12/2019**

I grafici permettono di rilevare visivamente diversi aspetti, in primis l'impatto delle adesioni contrattuali (sostanzialmente sul solo comparto GARANTITO TFR), la crescita del DINAMICO e la riduzione del PRUDENTE e del REDDITO.

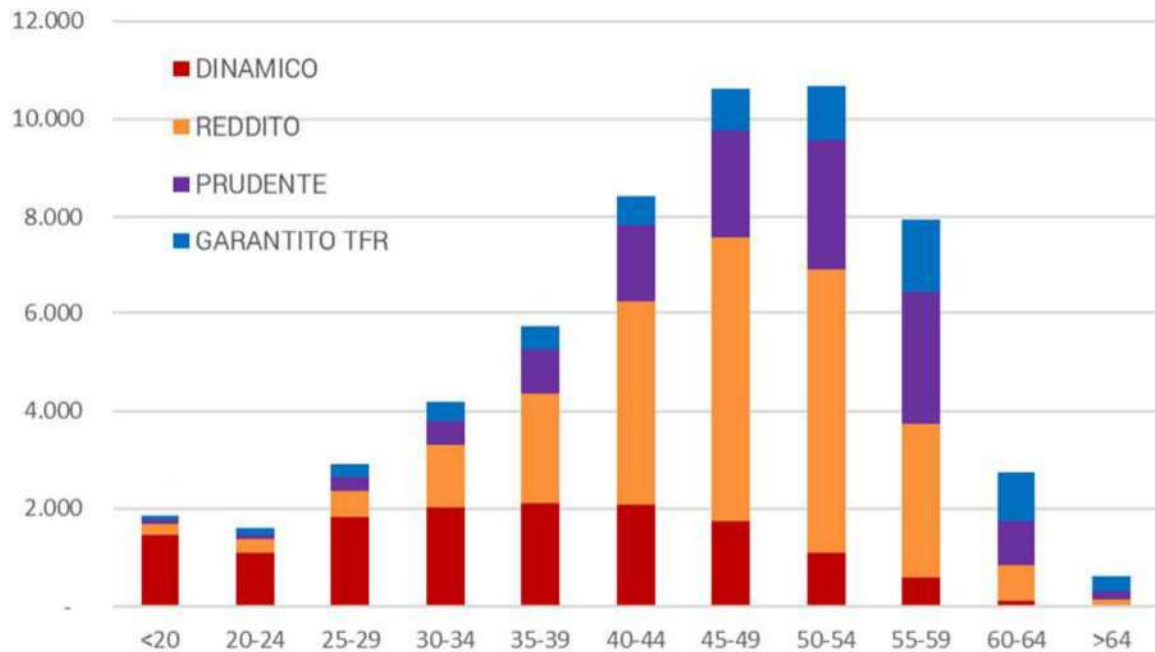
I dati evidenziano come l'aderente a Solidarietà Veneto si caratterizzi per la scelta attiva del comparto a cui destinare le proprie contribuzioni sia all'atto dell'adesione sia successivamente quando effettua il "cambio comparto". La cosiddetta "scelta residuale" (destinazione della posizione al comparto "Garantito TFR" qualora i nuovi iscritti non indichino nessuna scelta), è un evento che non si realizza praticamente mai. Ciò spiega il motivo per il quale non vi sia una particolare concentrazione di aderenti in nessuno dei comparti, al contrario di quanto osservarsi in altri fondi.

**ISCRITTI, COMPARTO E CLASSE DI ETÀ<sup>4</sup>**

FASCIA DI ETÀ	DINAMICO	REDDITO	PRUDENTE	GARANTITO TFR	PIU' COMPARTI	TOTALE
<20	1.460	219	89	92	60	1.920
20-24	1.110	255	111	116	69	1.661
25-29	1.824	537	279	278	240	3.158
30-34	2.033	1.269	500	393	365	4.560
35-39	2.095	2.271	898	465	442	6.171
40-44	2.075	4.150	1.597	608	649	9.079
45-49	1.747	5.804	2.215	839	797	11.402
50-54	1.100	5.787	2.690	1.086	801	11.464
55-59	583	3.143	2.693	1.535	498	8.452
60-64	108	732	900	1.016	142	2.898
>64	24	115	160	329	32	660
<b>TOTALE</b>	<b>14.159</b>	<b>24.282</b>	<b>12.132</b>	<b>6.757</b>	<b>4.095</b>	<b>61.425</b>
<b>Percentuale</b>	<b>23,05%</b>	<b>39,53%</b>	<b>19,75%</b>	<b>11,00%</b>	<b>6,67%</b>	
Età media 2019	35,30	46,40	48,75	49,54	44,57	44,52
Età media 2018	36,00	45,94	48,06	49,06	43,86	44,55

<sup>4</sup> Il numero di posizioni su più comparti differisce da quanto indicato a margine della tabella "numero di posizioni in valore assoluto" per 62 unità, valore che corrisponde al numero di iscritti che detengono l'investimento suddiviso in tre comparti diversi.

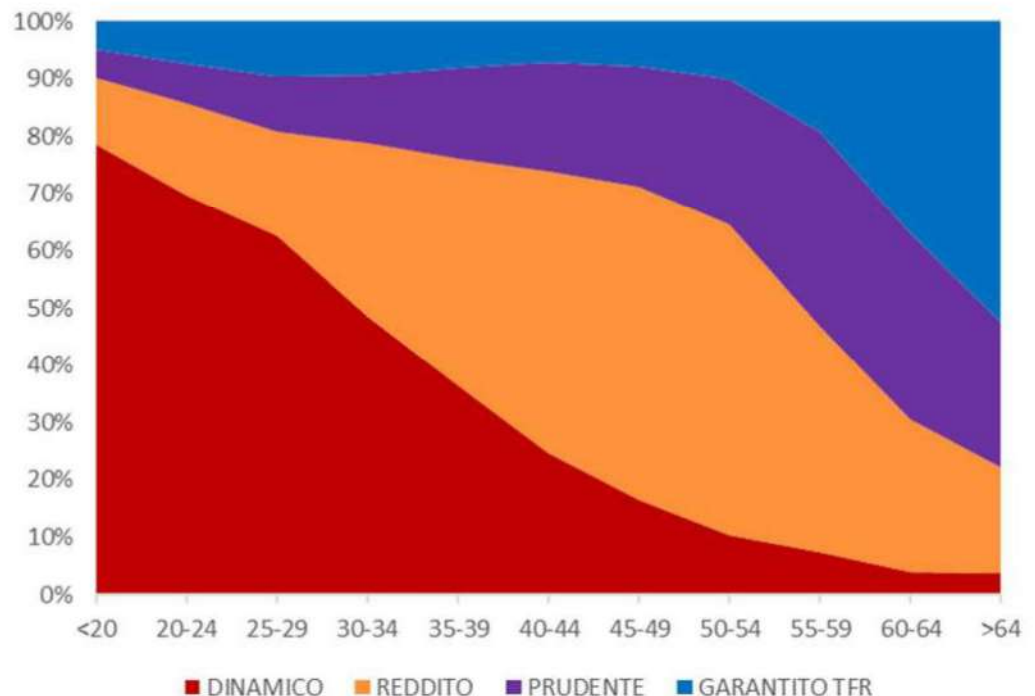




La tabella riporta, per ciascuna fascia di età, la numerosità degli iscritti a ciascun comparto, nell'analisi vengono considerati gli iscritti "non contrattuali". A livello complessivo si assiste ad una novità dal forte valore simbolico: diminuisce di poco meno di un mese l'età media degli iscritti, rispetto al 2018. La variazione è minima, ma l'inversione è significativa, perché non si osservava una riduzione da almeno un decennio. Il risultato deriva dalla combinazione delle numerose adesioni di giovani e dall'aumento delle liquidazioni dei più anziani. Analizzando il singolo comparto, invece, si rileva una ulteriore riduzione (come da alcuni anni accade) dell'età media degli iscritti al Dinamico, grazie al corretto posizionamento dei giovani nuovi iscritti rispetto alle indicazioni della

Nota informativa. A livello complessivo si rileva che, nonostante il rilevante numero di aderenti che, giunti al pensionamento, decidono di mantenere la posizione nel Fondo (incrementando inesorabilmente l'età media), l'effetto contrapposto generato dalle nuove adesioni agisce efficacemente tanto che il valore, come indicato, è in diminuzione.

Osservando i grafici riportati, elaborati senza considerare la presenza degli iscritti contrattuali (che si distribuiscono tra le diverse classi di età e rischiano di fornire una visione distorta della distribuzione degli iscritti nel comparto Garantito TFR), si può confermare che il



posizionamento percentuale degli aderenti per età e con riferimento al comparto è sostanzialmente congruo. Gli iscritti al Fondo scelgono il comparto mediamente in modo coerente, riducendo il livello di rischio man mano che si approssima l'età pensionabile. La variabilità di tale scelta resta peraltro molto elevata e si è ancora distanti dalla "situazione tipo" proposta a livello di Nota Informativa di Solidarietà Veneto.



## I CAMBI COMPARTO (SWITCH)

L'ammontare complessivo movimentato nel 2019 (52.748.294 €) è in aumento rispetto a quello dell'anno precedente (35.940.140 €), ed è pure il più alto ad oggi registrato. L'incremento è dovuto sia all'incremento della posizione media che del numero di *switch* eseguiti. Cresce anche il rapporto tra risorse trasferite e la media dell'attivo netto destinato alle prestazioni, (3,89%, in aumento rispetto al 2,90% del 2018). Il comparto Garantito TFR conferma un saldo (*switch in* – *switch out*) positivo, di poco inferiore al 9% del valore medio del patrimonio del comparto stesso. Anche nel Prudente prevalgono gli *switch-in* prevalgono sugli *switch-out* per poco più dell'1,57% del patrimonio. All'opposto risulta negativo il valore netto contabilizzato negli altri comparti: -4,98% il saldo del Dinamico (dopo il -2,82% del 2018), mentre il Reddito si attesta su un -1,82% - 0,84% nel 2018).

Un processo naturale (nel quale gli uffici del Fondo sono molto attivi, con il servizio di consulenza), dettato dalla necessità di ridurre il rischio man mano che si riduce l'orizzonte temporale. Da rilevare che la crescita nel numero di iscritti del comparto Dinamico tiene conto anche della riduzione nel numero delle posizioni derivanti da *switch out*. L'uscita degli aderenti più "anziani" assieme all'accesso di iscritti giovani spiega l'abbassamento dell'età media.

### Controvalore cambio comparto

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Switch in	52.748.294	21.339.030	15.149.547	11.369.839	4.889.878
Switch out	- 52.748.294	- 3.579.700	- 10.476.708	- 23.040.616	- 15.651.270
Saldo	-	17.759.330	4.672.839	11.670.777	10.761.392
Media ANDP	1.354.881.153	197.956.667	298.178.703	642.753.803	215.991.980

### Percentuale su media ANDP

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Switch in	3,89%	10,78%	5,08%	1,77%	2,26%
Switch out	-3,89%	-1,81%	-3,51%	-3,58%	-7,25%
Saldo	0,00%	8,97%	1,57%	-1,82%	-4,98%

## GESTIONE FINANZIARIA

Dopo sei anni consecutivi di rendimenti positivi, e dopo la flessione del 2018, l'anno appena archiviato ha visto i comparti di Solidarietà Veneto chiudere con una *performance* largamente positiva. Il risultato è maturato in un contesto di mercato molto favorevole sia sul lato dei titoli azionari sia su quello degli asset obbligazionari: per i primi si è assistito ad una complessiva riduzione della volatilità mentre per i secondi, complice l'atteggiamento delle banche centrali, si è registrata una nuova contrazione dei rendimenti.

Il 2019 prese avvio nel clima di incertezza susseguente ai ribassi di fine 2018: un atteggiamento che però ha gradualmente lasciato spazio ad un approccio positivo, nonostante le potenziali criticità di fonte geopolitica (pensiamo a Brexit ed alle elezioni europee), ed economica ("guerra dei dazi", rapporto tra USA e Cina). L'evoluzione di questi eventi non ha, però, influenzato il sentiment degli operatori finanziari che hanno preferito focalizzare la propria attenzione sulle scelte di politica monetaria espansiva adottate dalla BCE del Presidente uscente Mario Draghi. Questa nuova fase di *quantitative easing* ha permesso un'ulteriore riduzione dei già modesti rendimenti sui titoli di stato della zona Euro. Proprio lo scenario dei tassi negativi sembra costituire, anche sulle scadenze "medio - lunghe", una "nuova normalità": infatti se negli anni scorsi i rendimenti sotto la pari interessavano principalmente le emissioni a breve termine o quelle dei Paesi considerati a minor rischio default (come ad esempio la Germania), ora anche i titoli decennali di Paesi come Francia, Belgio e Austria hanno raggiunto livelli negativi. Ciò ha permesso una ottima performance, quindi, anche per gli asset obbligazionari, il cui aumento di valore può essere interpretato come una specie di "anticipo" (più o meno consistente) del rendimento del titolo stesso, che comporta dunque la riduzione della redditività residua. Tenendo conto di ciò, sarebbe importante che le valutazioni dei risparmiatori fossero, in questa fase, particolarmente accorte, affinché non si generino aspettative di difficile raggiungimento o, all'opposto, non si sottovaluti la rischiosità connessa con la maggiore redditività prospettica dell'investimento azionario.

I rendimenti dei comparti di Solidarietà Veneto hanno beneficiato di tale contesto: in un periodo in cui sia agli asset normalmente considerati rischiosi (azioni) che quelli apprezzati per la loro stabilità (titoli di stato) fanno rilevare rendimenti marcatamente positivi, le performance dei comparti hanno superato le iniziali attese, recuperando pienamente la flessione del 2018.



Il 2019 è stato, per Solidarietà Veneto, un anno di forte cambiamento: a seguito del rinnovo del Documento sulle politiche di investimento di fine 2018, il Fondo ha adottato, a partire dal 1° luglio, il nuovo benchmark per i comparti Dinamico, Reddito, Prudente (nessuna modifica era prevista per il Garantito TFR) con l'obiettivo di raggiungere una maggior diversificazione geografica (componente azionaria) e di duration finanziaria (per la componente obbligazionaria). Per il Dinamico, inoltre, la quota investita in titoli di capitale, proprio come previsto dal DPI, è aumentata dal precedente 50% al 54% con parallela riduzione della componente obbligazionaria al 46%. Sempre nel solco tracciato dal DPI, sono proseguite l'analisi e lo studio delle asset class "non tradizionali", quale ulteriore fonte di diversificazione. Il disegno verrà reso operativo con la necessaria gradualità, in coerenza con l'esperienza di questi anni. Riportiamo a tal riguardo un breve aggiornamento circa il particolare segmento degli investimenti diretti (*private equity*). Nel corso degli ultimi 4 anni il fondo ha sottoscritto impegni nei seguenti fondi:

- "Fondo Sviluppo PMI" (Impegno 7.000.000 €; sottoscrizione 19/02/2015; Friulia Veneto Sviluppo SGR SpA);
- "Fondo APE III" (Impegno 7.000.000 €; sottoscrizione 26/06/2015; Assietta *Private equity* Sgr SpA);
- "Fondo Alcedo IV" (Impegno 10.000.000; sottoscrizione 22/12/2015; Alcedo SGR SpA);
- "Fondo Alto Capital IV" (Impegno 9.000.000; sottoscrizione in due tranches il 30/03/2017 ed il 03/10/2017)

A fine 2019, nonostante in corso d'anno siano state richiamate ulteriori quote di capitale (dettaglio in Nota integrativa), l'ammontare effettivamente investito è di poco superiore all'1,5% del patrimonio dei comparti interessati poiché, nel frattempo, si è assistito ad una crescita parallela del patrimonio del Fondo. Per il dettaglio delle somme impegnate e richiamate si veda la descrizione per singolo comparto.

## 2001 – 2019 EVOLUZIONE DEL VALORE QUOTA

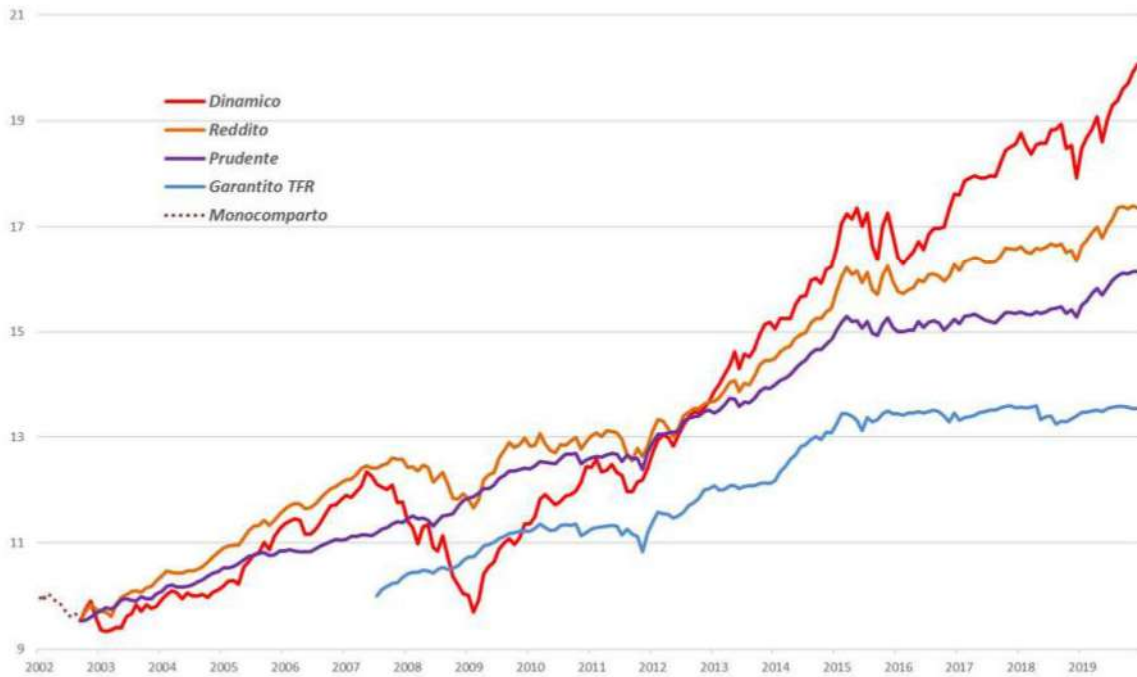
PERIODO	MONOCOMPARTO	MULTICOMPARTO			
		Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
31/12/2001	10,034	----	----	----	----
30/09/2002	9,526	----	9,526	9,526	9,526
31/12/2002	----	----	9,676	9,752	9,602
31/12/2003	----	----	10,039	10,298	9,815
31/12/2004	----	----	10,461	10,816	10,107
31/12/2005	----	----	10,842	11,543	11,261
31/12/2006	----	----	11,057	12,135	11,819
31/12/2007	----	10,346	11,382	12,576	11,781
31/12/2008	----	10,666	11,806	11,927	10,051
31/12/2009	----	11,224	12,406	12,973	11,359
31/12/2010	----	11,199	12,561	12,912	12,441
31/12/2011	----	11,189	12,71	12,834	12,408
31/12/2012	----	12,018	13,502	13,664	13,666
31/12/2013	----	12,122	13,901	14,434	15,177
31/12/2014	----	13,079	14,831	15,451	16,227
31/12/2015	----	13,43	15,078	15,962	16,841
31/12/2016	----	13,453	15,232	16,272	17,613
31/12/2017	----	13,553	15,343	16,562	18,567
31/12/2018	----	13,392	15,281	16,351	17,927
31/12/2019	----	13,539	16,138	17,356	20,063
28/02/2020	----	13,534	16,089	17,436	19,624

Rappresentiamo qui la tabella con i valori quota di fine esercizio dal 2001 (anno in cui è stata introdotta la gestione finanziaria) a febbraio 2020.

Dal 30/09/2002 è attivo il sistema "multicomparto" (con l'attivazione dei tre comparti PRUDENTE, REDDITO e DINAMICO). Dal 2007 prende, inoltre, avvio l'operatività del comparto GARANTITO TFR.

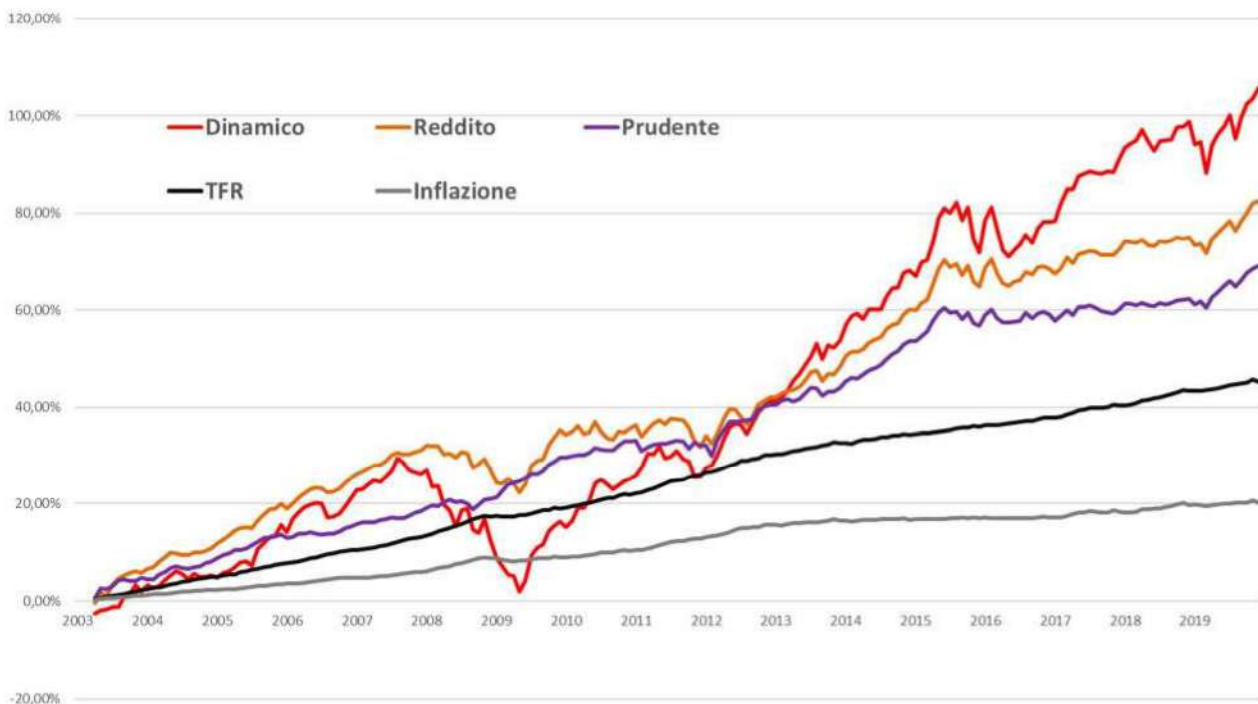
I valori quota sono aggiornati al 28 febbraio 2020, ultimo valore "certificato" dalla banca depositaria alla data di stesura della presente relazione.

Il grafico rappresenta l'andamento del valore della quota dal 2001 ad inizio 2020. Si potranno osservare gli eventi appena annotati (prima fase a gestione monocomparto, l'avvio del multicomparto (Prudente, Reddito, Dinamico), e la successiva attivazione (2007) del Garantito TFR. Dopo le difficoltà del periodo di avvio (sono gli anni della crisi delle torri gemelle), seguono cinque anni di buoni risultati (2002-2007). Nel 2008 la crisi finanziaria "*Lehman Brothers*". Poi il 2009/2010 con la forte ripresa che riallinea il rendimento dei tre comparti "storici" del Fondo. Stabilità nel 2011 (anno dello "*spread*") e poi, da allora fino al 2017, una crescita che, nonostante momenti di particolare volatilità, è proseguita con costanza fino al 2018 dove si nota la flessione rilevata, in modo particolare, nel mese dicembre. Si osserva infine il recupero del 2019.



**CONFRONTO CON TFR ED INFLAZIONE  
(dal 01/01/2003 – primo anno interamente gestito come multicomparto)**

Il grafico rappresenta il confronto tra i rendimenti netti dei tre comparti per i quali non è presente la garanzia di rendimento, con la rivalutazione netta del TFR e con l'indice di inflazione. Il confronto prende avvio dal 01/01/2003 (primo esercizio interamente gestito per mezzo del multicomparto), emerge la differenza positiva dei rendimenti maturati dai comparti rispetto alla rivalutazione del TFR, a prescindere dagli ulteriori vantaggi (sconto fiscale e contributo azienda) della previdenza complementare. Un vantaggio che si è amplificato in modo significativo dal 2012 (anno di ripresa dei mercati dopo la crisi dei debiti sovrani dei cosiddetti Paesi "PIIGS") e che rimane consistente negli ultimi anni, soprattutto nei comparti caratterizzati da maggiore componente azionaria.





## COMPARTO GARANTITO TFR

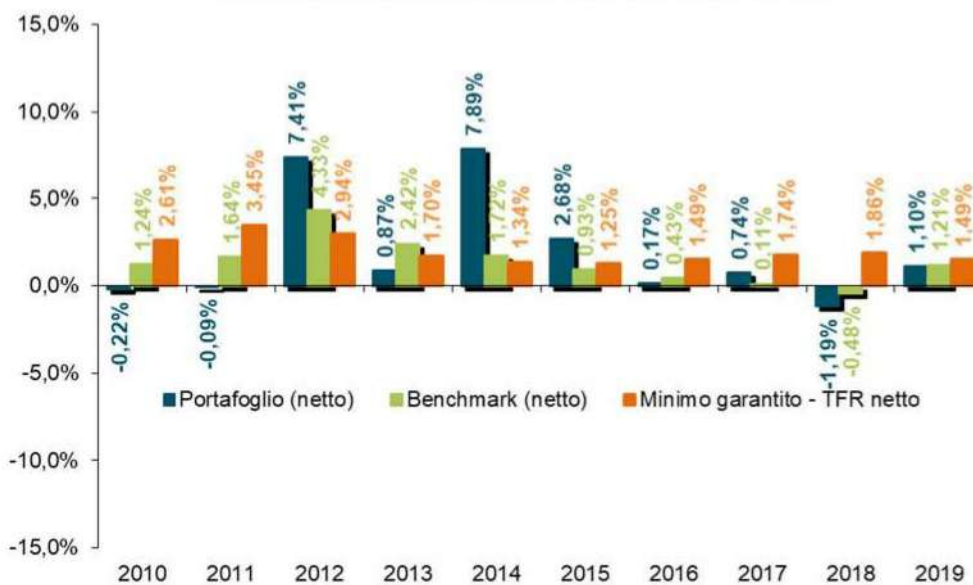
L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2019, fra 51.886 posizioni, ammonta ad € 214.712.495. Il valore della quota è aumentato del **+1,10%**, passando da € 13,392 (fine 2018) a € 13,539 (31 dicembre 2019).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2019	+1,10%	+1,21%	-0,11%	1,49%

### GESTORE: CATTOLICA ASSICURAZIONI

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 213.605.739	+1,76%	+1,49%	+0,27%

### Rendimenti annui Garantito TFR



Nel corso del 2019, i titoli governativi italiani (la gran parte delle risorse del comparto è allocata proprio in questa asset class) hanno beneficiato della riduzione dei rendimenti a seguito delle politiche monetarie espansive adottate dalla BCE. La contenuta duration finanziaria dei titoli presenti in portafoglio ha, tuttavia, limitato l'effetto positivo. Il gestore, infatti, con l'avvicinarsi della scadenza della convenzione (30 giugno 2020) ha gradualmente allineato la vita media residua degli asset obbligazionari in gestione. La *performance* finale ne ha risentito: +1,10% (rivalutazione del TFR

+1,49%). Ricordiamo che all'aderente posizionato sul Garantito TFR è garantita, in caso di pensionamento o alla scadenza della convenzione (30/06/2020), la restituzione del capitale ed un rendimento minimo pari alla rivalutazione del TFR. Tale caratteristica, alla luce della dinamica dei mercati registrata negli ultimi anni e al possibile rialzo dei tassi che potrebbe verificarsi in futuro, rappresenta una condizione di notevole vantaggio per gli aderenti che si approssimano alla pensione. Allargando l'analisi all'ultimo quinquennio (2015 - 2019), si rileva un rendimento (+3,54% netto), inferiore alla rivalutazione del TFR nello stesso periodo (+8,07%). Il risultato netto medio annuo (+0,69% nello stesso periodo), è superiore al rendimento obiettivo (0% annuo, secondo le previsioni del nuovo Documento sulle politiche di investimento, in precedenza 1%), al *benchmark* netto (+0,44%) ma inferiore alla rivalutazione media annua del TFR per lo stesso periodo (+1,57%). L'effetto contabile di tale dinamica è facilmente individuabile alla voce 30 dello stato patrimoniale (nell'attivo e nel passivo), che rappresenta il credito nei confronti dell'assicurazione per garanzie dovute e, parallelamente, il debito del fondo nei confronti degli iscritti le cui risorse dovranno essere integrate all'atto della liquidazione per pensionamento o alla scadenza della convenzione. La somma indicata a bilancio (4.124.341 €) rappresenta appunto la valutazione di tale integrazione, calcolata come se la convenzione si concludesse al 31/12/2019.

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le *performance* lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

**VOLATILITÀ.** Gli sviluppi appena descritti ha determinato una leggera diminuzione del livello di volatilità (2,72%) rispetto al 2018 (movimenti più elevati anche a causa delle oscillazioni dello *spread* BTP Bund). Riprende così la tendenza decrescente del valore; la volatilità media negli ultimi cinque anni di gestione e si attesta quindi ad un 2,11% (volatilità *benchmark* 0,51%).

**TURNOVER DEL PORTAFOGLIO.** Il valore registrato a fine anno (1,93; 193%) aumenta significativamente rispetto agli anni precedenti. Ciò dipende dalla attività svolta dal gestore nell'aggiornamento della duration del portafoglio che viene gradualmente adeguata alla scadenza della convenzione. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di

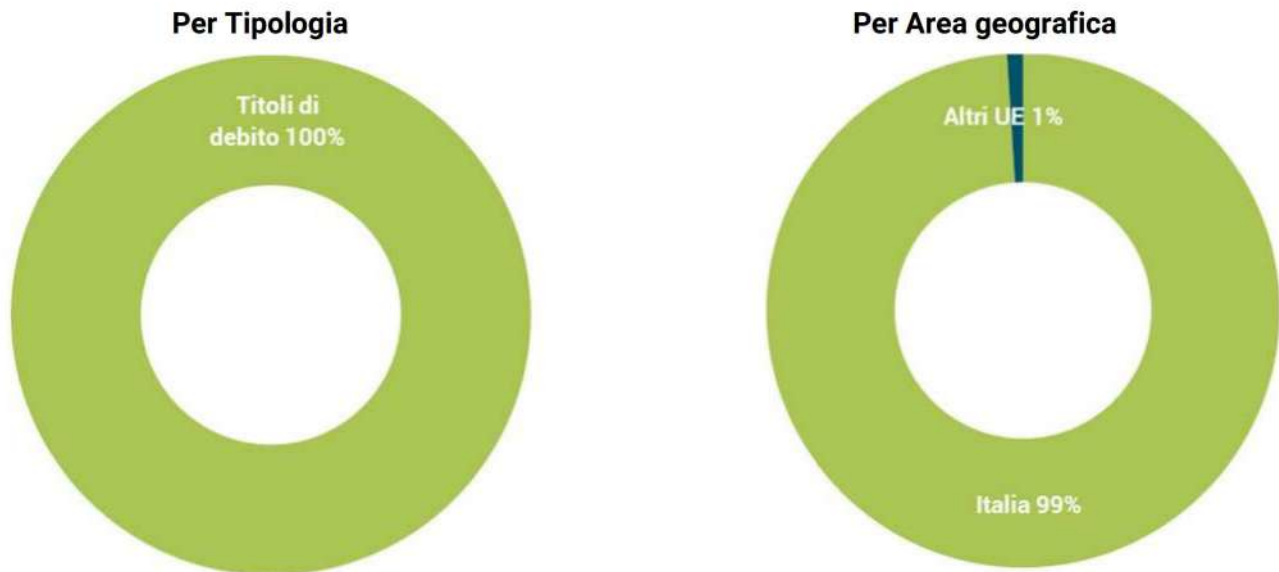


negoiazione sul risultato del comparto (anche in ragione del preponderante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che il costo della negoziazione è in questo caso già incluso nel prezzo).

**PARAMETRO DI RISCHIO.** Diversamente dagli altri comparti, la presenza della garanzia riduce la significatività della misura di controllo del rischio (che infatti non costituisce limite di convenzione, ma solo indicatore di confronto): eventuali effetti (positivi o negativi) dell'impostazione suddetta gravano infatti sul gestore attraverso il meccanismo della garanzia. In ogni caso si segnala che la TEV (volatilità dei rendimenti differenziali rispetto al *benchmark*) registrata nell'anno è stata pari a 0,70%, in diminuzione rispetto al valore rilevato a fine 2018.

Per ulteriori informazioni dettagliate relative agli investimenti e anche al funzionamento della garanzia, rimandiamo alla nota integrativa.

## DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI



## COMPARTO PRUDENTE

L'attivo netto destinato alle prestazioni, suddiviso al 31/12/2019 fra 12.434 posizioni, ammonta ad € 315.948.360. Il valore della quota è aumentato dello + 5,61% passando da € 15,281 (fine 2018) a € 16,138 (31 dicembre 2019).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2019	+5,61%	+5,36%	+0,25%	1,49%

### GESTORE: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 153.519.939	+7,29%	+6,64%	+0,65%

### GESTORE: EURIZON SGR SPA (\*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 148.871.162	+2,67%	+2,01%	+0,66%

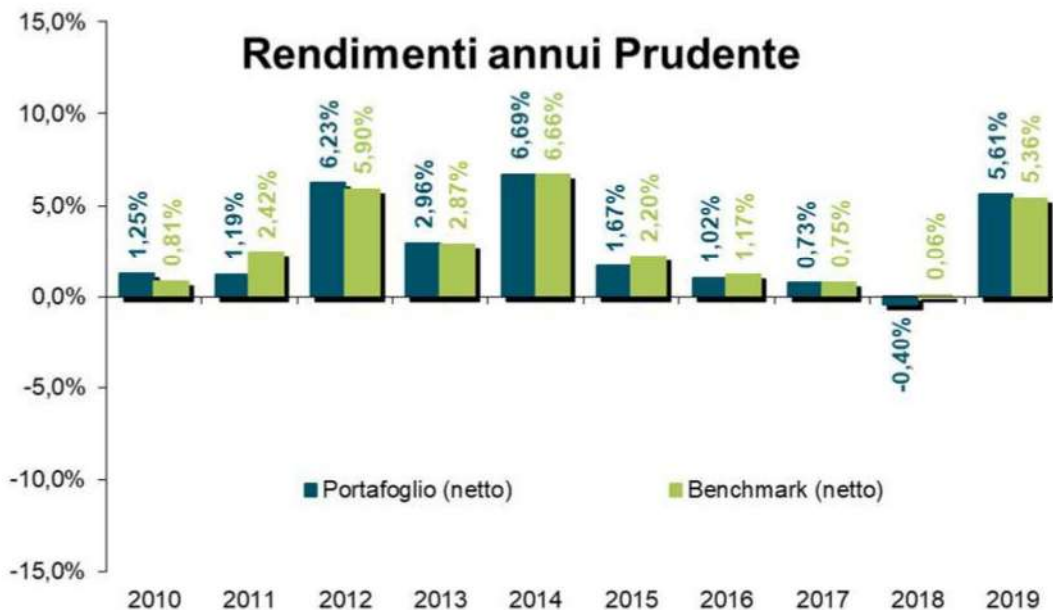
(\*) Nota tecnica: Il *benchmark* evidenziato è relativo al periodo 01/07/2019 – 31/12/2019, durante il quale ha operato il gestore Eurizon SGR SPA, subentrato a Candriam, gestore attivo nel periodo precedente.

### GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (\*\*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 15.054.947	+5,32%	+6,30%	-0,98%

(\*\*) Nota tecnica: Il *benchmark* assegnato a Finanziaria internazionale (e dunque il rendimento dello stesso) diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a focus geografico).





Dopo la flessione del 2018 che, seppur di lieve entità, ha segnato un elemento a suo modo storico (per la prima volta del 2002 il comparto ha chiuso l'anno con una performance negativa), il Prudente recupera ampiamente terreno nel corso del 2019. La nuova fase di *quantitative easing* attivata dall'uscente Presidente della BCE Mario Draghi ha comportato una riduzione dei rendimenti sui titoli obbligazionari.

Questa asset class,

nella quale vengono investite mediamente circa l'85% delle risorse del Prudente, ha fatto rilevare rendimenti elevati quanto inattesi. Occorre, tuttavia, prestare attenzione ad un aspetto: l'aumento di valore dei titoli di stato può essere interpretato come una specie di "anticipo" (più o meno consistente) del rendimento del titolo stesso, che comporta dunque la riduzione della redditività residua. In questo scenario, i risultati dei gestori attivi nel comparto sono stati significativamente diversi: Candriam Investor Group, attivo nel comparto fino al 30/06/2019, rileva un +4,18% nel periodo (benchmark +4,54%); Eurizon, attivo dal 01/07/2019 proprio in sostituzione di Candriam, chiude i primi 6 mesi di gestione +2,67% (benchmark +2,01%). Anche UnipolSai, gestore del comparto fin dal 2002, supera il *benchmark*. Positivo, seppur marginale, il contributo del mandato a focus geografico, specialmente in termini di diversificazione e riduzione della volatilità. Finanziaria Internazionale (+5,32% lordo) non riesce però a superare il *benchmark* (+6,30% lordo). Non è significativo, in questo caso, il confronto tra il risultato di Fin.Int. e quello degli altri due gestori, considerando che la Sgr di Conegliano opera avendo a riferimento prevalentemente emissioni riconducibili a società operanti sul territorio, sottraendosi parzialmente ai rischi connessi all'obbligazionario corporate *tout court*.

Il risultato netto nell'anno (+5,61%) è largamente superiore alla rivalutazione del TFR (+1,49%). Estendendo l'analisi al quinquennio 2015 - 2019, si rileva che il valore quota ha registrato un rendimento (+8,81%) superiore rispetto alla rivalutazione netta del TFR (+8,07%) rilevata nello stesso periodo, ma inferiore al *benchmark*, soprattutto a causa delle *performance* del gestore Candriam. Il rendimento medio netto annuo (+1,70%) è in ogni caso in linea con l'obiettivo definito dal Cda per il Comparto Prudente (1,75% annuo, secondo le previsioni del nuovo Documento sulle politiche di investimento, in precedenza 1,50%). Riguardo ai *benchmark*, si ricorda che l'indice di riferimento della componente azionaria di portafoglio è l'*E. Capital Partners - Ethical Index Global*, un indicatore che raggruppa le 300 maggiori compagnie con valenza etica capitalizzate nei mercati finanziari globali.

Si evidenzia infine che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le *performance* lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

**VOLATILITÀ.** La volatilità media del comparto negli ultimi cinque anni sale a 2,22% (volatilità *benchmark* 2,44%). Analogamente a quanto rilevato dalla data della sua introduzione (2013), si riconferma il contributo offerto dal mandato "corporate a focus geografico" in termini di riduzione della volatilità complessiva del comparto. Nello specifico, la volatilità derivante dalla gestione di Finanziaria Internazionale (1,38% nel 2019) si mantiene a livelli molto più bassi rispetto a quelli registrati nell'anno da Eurizon (1,92%) ed Unipol (2,21%).

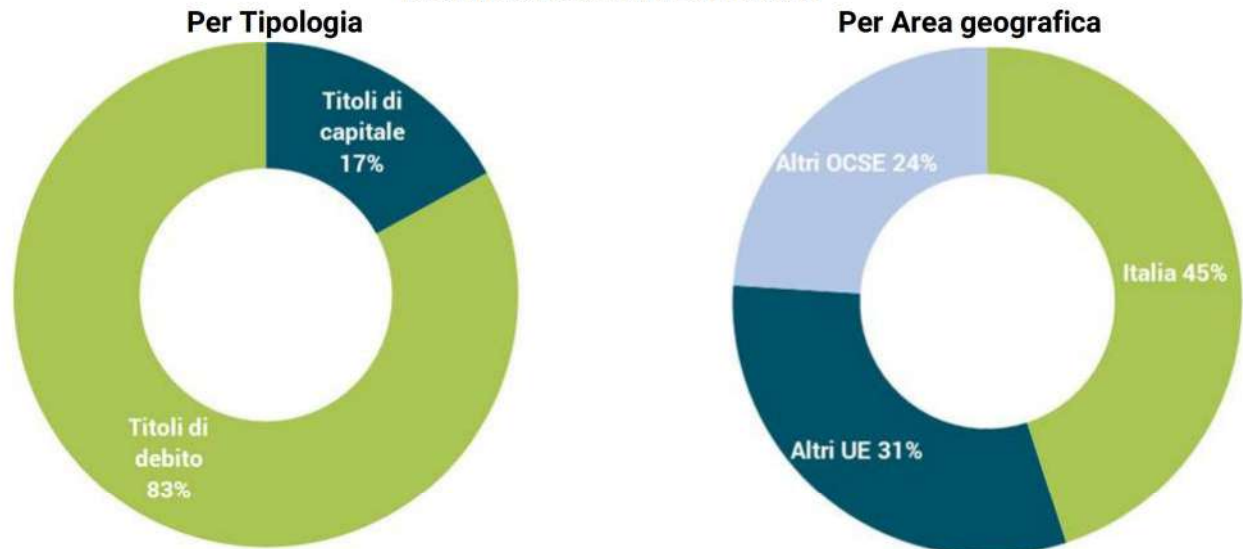
**TURNOVER DI PORTAFOGLIO.** Il valore registrato a fine anno (1,37; 137%) è superiore alla rilevazione del 2018. Si evidenzia inoltre come una parte limitata del *turnover*, pari a circa allo 0,0257 (2,57%), derivi dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Una quota importante del *turnover*, indicativamente pari allo 0,44; 44%, è da ricondurre all'attività messa in atto dal nuovo gestore (Eurizon) nel mese in cui ha iniziato l'attività di gestione. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto (anche in ragione del preponderante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che il costo della negoziazione è in questo caso già incluso nel prezzo).



**PARAMETRO DI RISCHIO.** La TEV (*tracking error volatility*), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al *benchmark* di riferimento, al 31/12/2019 è pari a:

- UnipolSai Assicurazioni: 0,43% semestrale (limite massimo consentito 2,50% semestrale);
- Eurizon: 0,51% semestrale (limite massimo consentito 2,50% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: indicatore non rilevabile in quanto il benchmark del gestore è costituito da un rendimento di obiettivo.

### DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI



### COMPARTO REDDITO

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2019, fra 26.610 posizioni, ammonta a € **679.962.587**. Il valore della quota è aumentato del **+6,15%**, passando da € 16,351 (fine 2018) a € 17,356 (31 dicembre 2019).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2019	+6,15%	+7,23%	-1,08%	1,49%

#### GESTORE: ARCA FONDI SGR

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 217.693.999	+8,32%	+8,92%	-0,60%

#### GESTORE: GROUPAMA SGR (\*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 214.809.768	+2,67%	+2,96%	-0,29%

(\*) Nota tecnica: Il *benchmark* evidenziato è relativo al periodo 01/07/2019 – 31/12/2019, durante il quale ha operato il gestore Groupama SGR, subentrato a Mediobanca, gestore attivo nel periodo precedente.

#### GESTORE: GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 212.505.840	+8,19%	+8,92%	-0,73%

#### GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (\*\*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 31.289.534	+4,91%	+6,30%	-1,39%

(\*\*) Nota tecnica: il *benchmark* assegnato a Finanziaria internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparo in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a valenza territoriale).

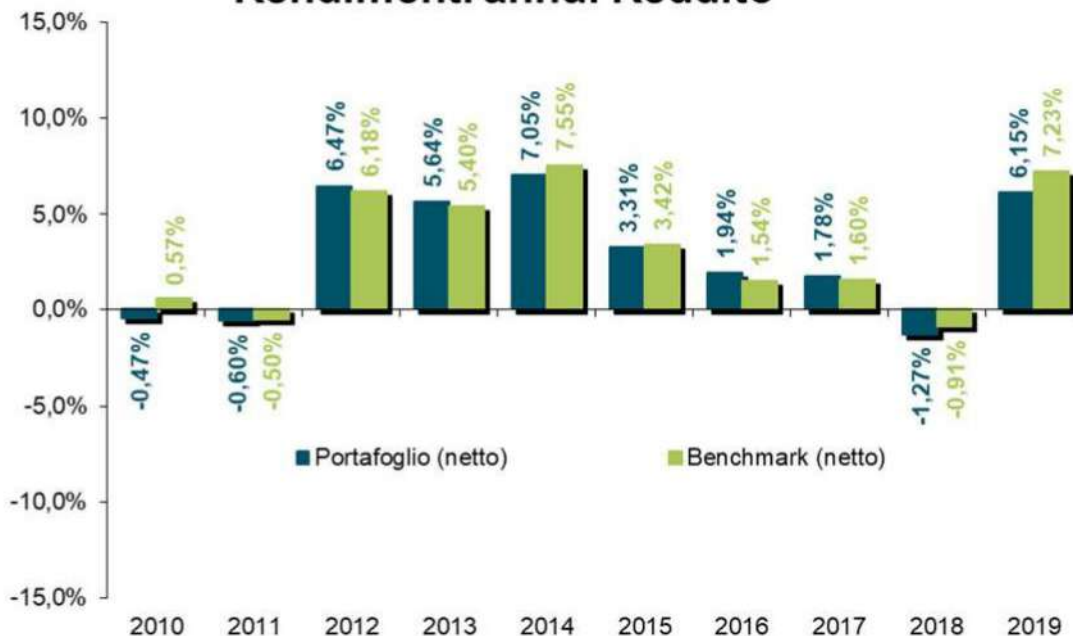


**GESTIONE DIRETTA** (\*\*\*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 12.960.785	-14,92%	7,00%	-21,92%

INVESTIMENTI DIRETTI al 31/12/19	FONDO	IMPEGNATO	RICHIAMATO	CONTROVALORE
€ 12.946.098				
di cui	F.do "Sviluppo PMI".	€ 5.500.000	€ 3.460.246	€ 2.922.246
	F.do "APE III"	€ 5.450.000	€ 5.155.617	€ 4.112.917
	F.do "Alcedo IV"	€ 7.782.000	€ 4.869.242	€ 3.716.621
	F.do "Alto Capital IV"	€ 6.950.000	€ 2.593.242	€ 2.194.314

(\*\*\*) Nota tecnica: come anticipato in premessa, nel corso del periodo 2015/2018 sono state concluse quattro operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. L'ammontare effettivamente investito (richiamato per investimenti), al 31/12/2019 è di poco inferiore al 2% del patrimonio dei comparti interessati.

**Rendimenti annui Reddito**

Gli ottimi rendimenti dei principali listini azionari hanno contribuito positivamente al rendimento maturato nel 2019. A partire dal secondo semestre dell'anno, è stato modificato il benchmark di riferimento del Comparto. La variazione ha consentito l'introduzione di titoli di debito con più lunga durata finanziaria ed una maggior diversificazione geografica degli investimenti. Gli asset obbligazionari (pari mediamente al 75%

delle risorse in gestione) hanno beneficiato solo in parte delle scelte di politica monetaria espansiva adottata della BCE. Una quota delle risorse, pari a circa il 26%, è infatti investita in titoli di stato statunitensi; un elemento di diversificazione introdotto proprio a partire dalla metà del 2019 a seguito dell'approvazione del nuovo documento sulle politiche d'investimento adottato dal CdA del Fondo a fine 2018. Positivo pure il contributo degli investimenti a "focus geografico" (gestore Finanziaria Internazionale), così che il Reddito chiude l'anno a +6,15%, risultato largamente superiore alla rivalutazione del TFR non destinato a previdenza complementare (+1,49%).

I gestori del comparto hanno approcciato il complesso scenario con modalità diverse, contribuendo così alla diversificazione dell'investimento: Mediobanca, attivo nel comparto fino al 30/06/2019, rileva un +5,12% nel periodo (benchmark +5,79%); Groupama attivo dal 01/07/2019, proprio in sostituzione di Mediobanca, chiude i primi 6 mesi di gestione +2,67% (benchmark +2,96%). Anche Arca Fondi Sgr e Generali Investment Europe Sgr, pur chiudendo con un risultato positivo, non riescono a superare il benchmark di riferimento. Positivo, seppur marginale, il contributo del mandato a focus geografico, specialmente in termini di diversificazione e riduzione della volatilità. Finanziaria Internazionale (+4,91% lordo) non riesce però a superare il benchmark (+6,30% lordo). La gestione diretta fa rilevare un rendimento negativo, come atteso proprio nei primi anni della sua attivazione.

Allargando l'analisi al quinquennio 2015 - 2019, si rileva che il valore quota ha registrato un rendimento (+12,33%), marcatamente superiore alla rivalutazione netta del TFR (+8,07%) registrata nello stesso periodo. Il rendimento medio netto annuo nel quinquennio (+2,35%) è leggermente inferiore a quello del benchmark (+2,54%), soprattutto a causa delle performance degli ultimi due anni. Il rendimento risulta in ogni caso in linea all'obiettivo definito dal Cda per il



Comparto Reddito (2,75% annuo, secondo le previsioni del nuovo Documento sulle politiche di investimento, in precedenza 2,00%).

Dal 2015 nel comparto è inoltre attiva la "gestione diretta", con la selezione di 4 veicoli dedicati all'investimento in capitale delle PMI non quotate. Il percorso di investimento si sta sviluppando secondo i programmi e avrà nei prossimi anni una dimensione crescente.

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le *performance* lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

**VOLATILITÀ.** La volatilità media del comparto nell'ultimo quinquennio (3,08%) è inferiore a quella del *benchmark* nello stesso periodo (3,55%). Anche nel 2019 il mandato a "focus geografico" (Finanziaria Internazionale) ha generato una volatilità (1,52) inferiore rispetto ai valori registrati da Arca Sgr (2,97%), Generali Investment (3,25%) e Groupama (3,05%), contribuendo a comprimere il valore complessivo del comparto.

Il **TURNOVER DI PORTAFOGLIO** presenta un valore pari a 1,50 (150%), in deciso aumento rispetto al 2018. Una quota importante del *turnover* (0,21; 21%) è da ricondurre all'attività messa in atto dal nuovo gestore (Groupama) nel mese in cui ha iniziato l'attività di gestione. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto (anche in ragione del più rilevante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che la negoziazione degli stessi risulta essere di norma meno costosa di quella riferibile alla componente azionaria). Si evidenzia inoltre come una parte limitata del *turnover*, pari a circa lo 0,07 (7%), derivi dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza.

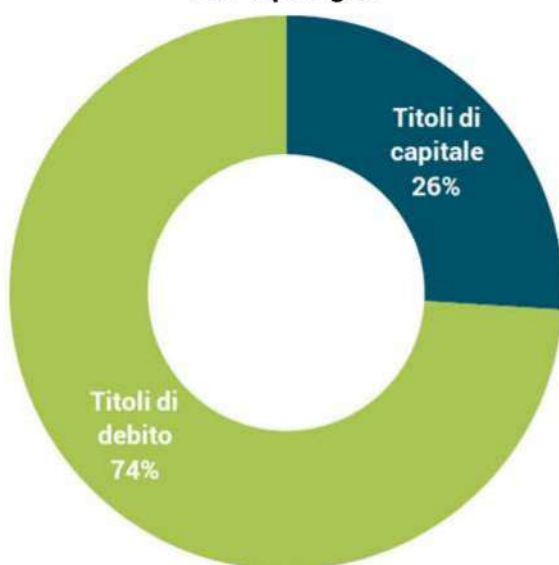
#### PARAMETRO DI RISCHIO

La TEV (*tracking error volatility*), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al *benchmark* di riferimento, al 31/12/2019 è pari a:

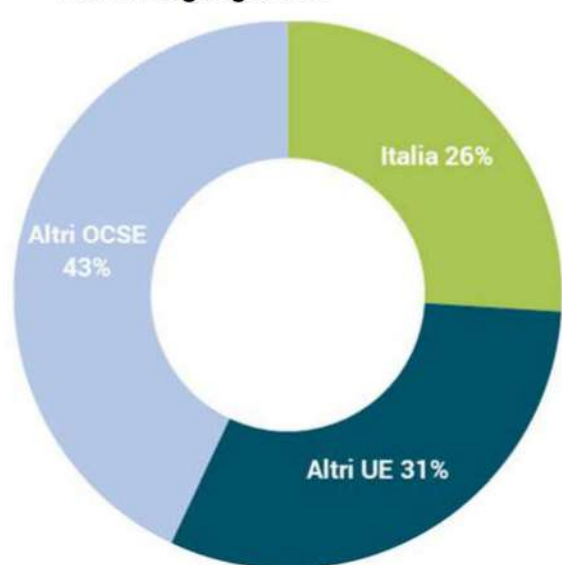
- Arca Sgr: 0,32% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Groupama 0,44% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Generali Investments Europe Sgr: 0,40% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: indicatore non rilevabile in quanto il benchmark del gestore è costituito da un rendimento di obiettivo.

#### DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI

Per Tipologia:



Per Area geografica



#### COMPARTO DINAMICO

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2019, fra 16.195 posizioni, ammonta ad € 238.502.708.

Il valore della quota è diminuito del +11,91%, passando da € 17,927 (fine 2018) a € 20,063 (31 dicembre 2019).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2019	+11,91%	+12,11%	-0,20%	+1,49%



**GESTORE: AMUNDI INVESTMENTS SGR**

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 144.283.055	+16,74%	+15,71%	+1,03%

**GESTORE: EURIZON CAPITAL SGR**

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 84.892.978	+15,75%	+15,71%	+0,04%

**GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR<sup>(\*)</sup>**

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 9.545.396	+4,79%	+6,30%	-1,51%

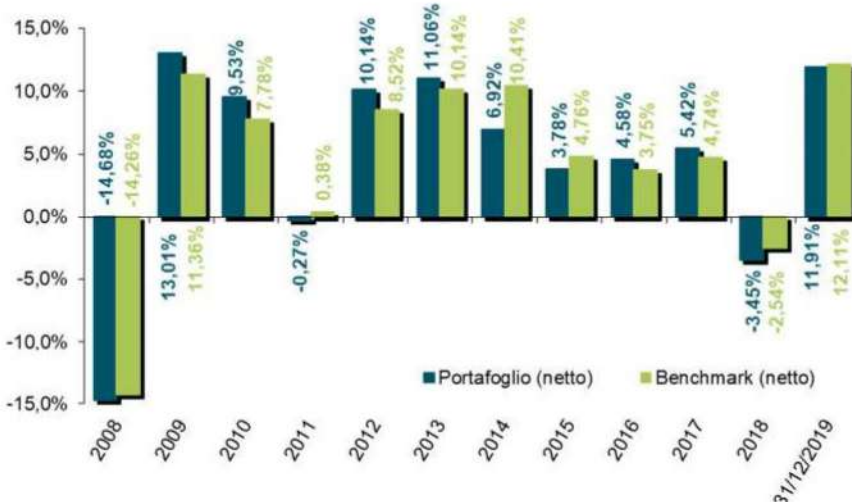
(\*) Nota tecnica: il benchmark assegnato a Finanziaria internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a valenza territoriale).

**GESTIONE DIRETTA<sup>(\*\*)</sup>**

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/19	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 3.677.945	-14,93%	+7,00%	-21,93%

INVESTIMENTI DIRETTI al 31/12/19	FONDO	IMPEGNATO	RICHIAMATO	CONTROVALORE
€ 3.677.945				
di cui	F.do "Sviluppo PMI".	€ 1.500.000	€ 943.703	€ 796.976
	F.do "APE III"	€ 1.550.000	€ 1.466.276	€ 1.169.729
	F.do "Alcedo IV"	€ 2.218.000	€ 1.387.815	€ 1.059.299
	F.do "Alto Capital IV"	€ 2.050.000	€ 765.157	€ 647.244

(\*\*) Nota tecnica: come anticipato in premessa, nel corso del periodo 2015/2018 sono state concluse quattro operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. L'ammontare effettivamente investito (richiamato per investimenti), al 31/12/2019 è inferiore all'1,5% del patrimonio dei comparti interessati.

**Rendimenti annui Dinamico**

Dopo 6 anni di risultati positivi e la flessione di dicembre 2018, il Dinamico conclude il 2019 con una performance marcatamente positiva. L'esposizione ai mercati azionari per circa la metà delle risorse in gestione ha permesso al comparto di beneficiare degli ottimi risultati rilevati dai listini di, pressoché, tutto il mondo. Gli operatori finanziari, dopo un inizio d'anno all'insegna della prudenza, hanno assunto un approccio sempre più positivo. I punti di attenzione non sono peraltro mancati: elementi geopolitici (Brexit ed elezioni europee) e fattori economici (tensioni USA e Cina) hanno catturato di volta in volta l'attenzione dei mercati senza, però, influenzare negativamente il sentiment complessivo degli operatori

che hanno preferito focalizzare la propria attenzione sulle scelte di politica monetaria espansiva adottate dalla BCE. Funzionale, in questo senso, è stata anche la modifica al benchmark del comparto introdotta, a seguito dall'approvazione del nuovo DPI, a partire dal 01/07/2019 con la previsione di un incremento al 54% della componente azionaria (precedentemente



50%) e una contestuale diminuzione di quella obbligazionaria al 46% (precedentemente 50%) con una piena diversificazione geografica degli investimenti azionari ed un marginale aumento della durata finanziaria degli asset obbligazionari.

Tutti i gestori attivi nel Dinamico registrano nel 2019 *performance* positive, seppur con connotazioni diverse. Il risultato di Eurizon Capital è infatti appena superiore al *benchmark* di riferimento (+0,04%), mentre quello del gestore uscente Amundi (+1,03% rispetto al *benchmark*) può dirsi soddisfacente.

Risultati meno positivi, ed un contributo negativo rispetto al *benchmark*, sono giunti dalla porzione di risorse investite con "focus geografico" tramite Finanziaria Internazionale. Negativo, seppur marginale, anche il risultato generato dalla gestione diretta (fondi di *private equity* - capitale di aziende non quotate). Nonostante la *performance* del valore quota sia inferiore a quella del *benchmark*, il Comparto ha registrato un rendimento netto fra i migliori di sempre.

Allargando l'analisi al quinquennio 2015 - 2019, si rileva un risultato marcatamente positivo (+23,64% netto) pari a più di due volte la rivalutazione netta del TFR (+8,07%). Meno positivo il confronto con il *benchmark* (+24,38% nello stesso periodo): pesa in questo senso il non positivo risultato di Pioneer (ora Amundi) soprattutto nel 2014 e nel 2018.

La *performance* netta media annua (+4,34%) nel quinquennio risulta in ogni caso superiore all'obiettivo del comparto (3,75% annuo, secondo le previsioni del nuovo Documento sulle politiche di investimento, in precedenza 3,00%) definito dal Cda.

Dal 2015 nel comparto è inoltre attiva la "gestione diretta", con la selezione di 4 veicoli dedicati all'investimento in capitale delle PMI non quotate. Il percorso di investimento si sta sviluppando secondo i programmi e avrà nei prossimi anni una dimensione crescente.

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le *performance* lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

**VOLATILITÀ.** la volatilità del portafoglio negli ultimi 5 anni (5,13%; *benchmark* 5,55%) aumenta rispetto allo scorso anno. Il valore registrato nel 2019 dalla gestione di Finanziaria Internazionale (1,50%) si mantiene a livelli molto inferiori rispetto a quelli registrati da Amundi (5,04%) ed Eurizon Capital (5,43%).

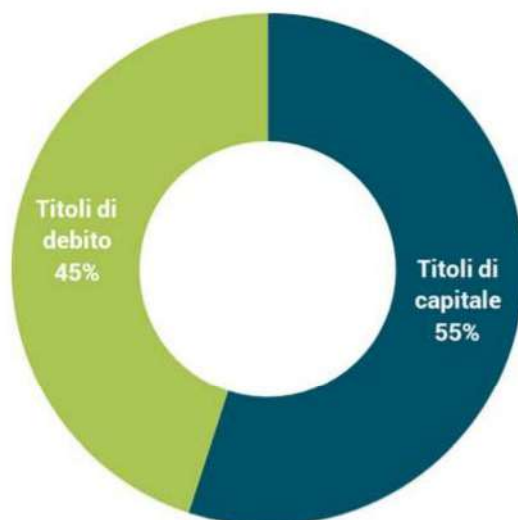
**TURNOVER DI PORTAFOGLIO.** Il valore registrato (1,03, 103%), scende leggermente rispetto al 2018. Si evidenzia inoltre come una parte limitata del *turnover*, pari a circa lo 0,011 (1,10%), derivi dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto.

#### PARAMETRO DI RISCHIO

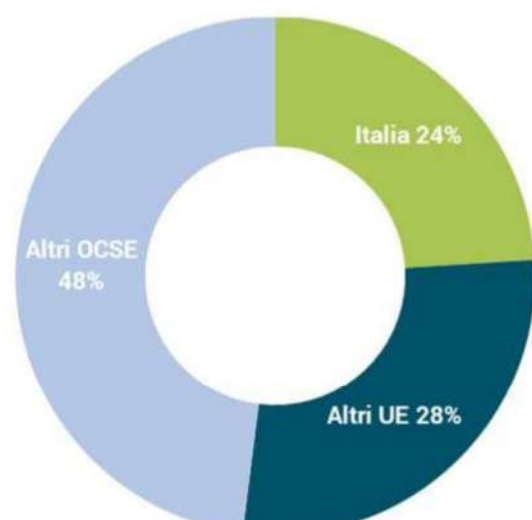
La TEV (*tracking error volatility*), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al *benchmark* di riferimento, al 31/12/2019 è pari a:

- Amundi Sgr: 1,09% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- Eurizon Capital Sgr: 1,27% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: indicatore non rilevabile in quanto il *benchmark* del gestore è costituito da un rendimento di obiettivo.

#### DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI Per Tipologia



#### Per Area geografica





## CONFLITTO DI INTERESSE

In data 11/02/2016, è stato depositato presso Covip, divenendo operativo, il "Documento sulla gestione dei conflitti d'interesse" del Fondo, deliberato dal Cda di Solidarietà Veneto in data 22/12/2015. Il documento è stato introdotto con l'entrata in vigore del DM 166/2014 e stabilisce la policy adottata dal Fondo in materia di gestione finanziaria, rapporti tra i soggetti rilevanti del Fondo, criteri di incompatibilità degli Organi Sociali e scelta dei fornitori.

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori nel corso dell'anno, verificate dagli uffici del Fondo, risultano essere state effettuate 54 operazioni in conflitto di interesse. Il Consiglio di Amministrazione, debitamente informato rispetto a tali operazioni rileva, rispetto alle stesse, come non sussistano condizioni tali da generare:

- distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Al 31/12/2019, conseguentemente all'operatività messa in atto nel corso dell'anno, risultavano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

GESTORE	COMPARTO	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	QUANTITA'	DIVISA	CONTROVALORE	TIPOLOGIA DI CONFLITTO
UNIPOL SAI	PRUDENTE	JPMORGAN F-GL SOCL R-A-AUSD	LU0210534813	112.022	USD	1.958.015	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	500.000	EUR	502.025	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	400.000	EUR	398.460	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	500.000	EUR	503.950	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	FRENER & REIFER SRL 19/11/2022 4,3	IT0005144933	120.000	EUR	96.052	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	BAIA SILVELLA SPA 31/10/2023 5	IT0005330326	200.000	EUR	202.194	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	300.000	EUR	299.631	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	255.000	EUR	281.234	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	148.392	EUR	149.919	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	CARTIERE VILLA LAGARINA SPA 25/05/2016 4,25	IT0005187213	87.500	EUR	72.742	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	CARTIERE VILLA LAGARINA 31/12/2021 5	IT0005124786	285.710	EUR	255.728	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	DEDAGROUP 31/12/2024 FLOATING	IT0005224750	90.909	EUR	91.559	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	ASJA AMBIENTE ITALIA SPA 2027 5,75	IT0005394868	400.000	EUR	395.808	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	PRUDENTE	VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	170.000	EUR	184.826	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	FRENER & REIFER SRL 19/11/2022 4,3	IT0005144933	180.000	EUR	144.077	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	BAIA SILVELLA SPA 31/10/2023 5	IT0005330326	400.000	EUR	404.388	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	850.000	EUR	937.448	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	222.588	EUR	224.878	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	DEDAGROUP 31/12/2024 FLOATING	IT0005224750	272.727	EUR	274.677	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	800.000	EUR	806.320	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	ASJA AMBIENTE ITALIA SPA 2027 5,75	IT0005394868	800.000	EUR	791.616	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	425.000	EUR	462.064	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	600.000	EUR	599.262	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	800.000	EUR	803.240	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	CARTIERE VILLA LAGARINA SPA 25/05/2016 4,25	IT0005187213	262.500	EUR	218.227	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	CARTIERE VILLA LAGARINA	IT0005124786	457.136	EUR	409.164	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	REDDITO	GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	900.000	EUR	896.535	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	BAIA SILVELLA SPA 31/10/2023 5	IT0005330326	100.000	EUR	101.097	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	GPI SPA 20/12/2025 3,5	IT0005394371	100.000	EUR	99.877	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	340.000	EUR	374.979	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	3.306	EUR	1.089.274	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	1.947	EUR	453.844	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	74.196	EUR	74.959	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	DEDAGROUP 31/12/2024 FLOATING	IT0005224750	90.909	EUR	91.559	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	EBB 1 NOTE 22/12/2027 4	IT0005316697	200.000	EUR	201.580	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	ASJA AMBIENTE ITALIA SPA 2027 5,75	IT0005394868	300.000	EUR	296.856	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	170.000	EUR	184.826	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	FRENER & REIFER SRL 19/11/2022 4,3	IT0005144933	60.000	EUR	48.026	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	FLORIAN SPA 31/12/2023 3,8	IT0005317067	200.000	EUR	200.810	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	CARTIERE VILLA LAGARINA SPA 25/05/2016 4,25	IT0005187213	87.500	EUR	72.742	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	CARTIERE VILLA LAGARINA 31/12/2021 5	IT0005124786	114.284	EUR	102.291	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
FIN. INT.	DINAMICO	GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	300.000	EUR	298.845	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore
EURIZON	DINAMICO	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	55.339	EUR	129.964	Emesso/collocato soggetto Gruppo gestore

## IL SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA



Il margine generato dalla gestione finanziaria deriva direttamente dalle dinamiche esposte nelle pagine precedenti. Il margine rilevato a bilancio (al lordo delle imposte) è positivo e marcatamente superiore a quello registrato lo scorso anno (97.959.728 € contro -22.745.121 € del 2018). L'aumento è riconducibile, per lo più, al comparto a maggior componente azionaria

2019	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Dividendi e interessi	345.191	4.716.662	13.213.408	4.177.706	22.452.967
Profitti e perdite da op. fin.	2.725.373	15.352.882	35.525.505	26.462.790	80.066.550
Garanzie rilasciate al Fondo	344.818	-	-	-	344.818
Commissioni di Gestione	100.191	227.892	474.786	266.441	1.069.310
Commissioni Incentivo	-	313.952	47.239	2.098	363.289
Commissioni Garanzia	661.263	-	-	-	661.263
Commissioni Banca	33.186	50.366	109.491	36.653	229.696
Garanzie liquidate	-	-	-	-	-
Risultato gestione diretta	-	-	2.010.343	570.706	2.581.049
<b>Margine gestione finanziaria</b>	<b>2.620.742</b>	<b>19.477.334</b>	<b>46.097.054</b>	<b>29.764.598</b>	<b>97.959.728</b>

(Dinamico) e a quello con maggiori risorse in gestione (Reddito). Nel comparto Garantito TFR e nel Prudente il margine della gestione finanziaria beneficia della diminuzione dei rendimenti sui titoli di stato che ha avuto in impatto positivo sul

valore dei titoli in portafoglio.

Margine gestione finanziaria	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
<b>2019</b>	2.620.742	19.477.334	46.097.054	29.764.598	97.959.728
<b>2018</b>	- 2.348.660	- 1.563.079	- 10.008.343	- 8.825.039	- 22.745.121
<b>2017</b>	1.238.522	2.451.157	12.145.015	11.040.749	26.875.443
<b>2016</b>	166.165	3.178.349	12.320.673	8.430.697	24.095.884
<b>2015</b>	2.775.578	4.215.608	17.555.254	5.557.694	30.104.134
<b>2014</b>	6.966.584	14.625.866	31.008.328	8.470.739	61.071.517
<b>2013</b>	581.039	5.524.632	20.918.849	10.821.127	37.845.647
<b>2012</b>	3.764.899	9.744.043	19.859.602	7.931.754	41.300.298
<b>2011</b>	- 4.342	1.664.063	- 2.100.443	97.607	- 538.329
<b>2010</b>	- 99.783	1.363.609	- 914.068	5.191.729	5.541.487
<b>2009</b>	473.117	4.663.438	14.218.470	5.026.891	24.381.916
<b>2008</b>	61.713	2.624.884	- 6.029.857	- 5.116.735	- 8.459.995
<b>Totale</b>	<b>16.195.574</b>	<b>67.969.904</b>	<b>155.070.534</b>	<b>78.196.597</b>	<b>317.432.609</b>

La tabella soprastante rappresenta lo "storico" del margine di gestione finanziaria. L'accumulo di rendimento lordo maturato dopo il silenzio assenso è certamente rilevante; questo nonostante la crisi di Lehman Brothers, quella dello "spread" nel 2011, i tassi bassi degli ultimi tre anni e la flessione dei mercati azionari del 2018.

## I COSTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

### Incidenza delle spese sul patrimonio o *Total Expense Ratio* (TER)

Tipo Commissione	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
Gestione finanziaria	100.191	0,05%	227.892	0,07%	474.786	0,07%	266.441	0,11%	1.069.310	0,07%
Garanzia	661.263	0,31%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	661.263	0,05%
Incentivo	0	0,00%	313.952	0,10%	47.239	0,00%	2.098	0,00%	363.289	0,03%
Banca Depositaria	33.186	0,01%	50.366	0,02%	109.491	0,02%	36.653	0,02%	229.696	0,02%
Controllo e analisi finanziaria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Totale 2019</b>	<b>794.640</b>	<b>0,37%</b>	<b>592.210</b>	<b>0,19%</b>	<b>631.516</b>	<b>0,09%</b>	<b>305.192</b>	<b>0,13%</b>	<b>2.323.558</b>	<b>0,16%</b>

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

Anno	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
<b>Totale 2018</b>	654.160	0,36%	277.624	0,10%	439.466	0,07%	261.723	0,14%	1.632.973	0,13%
<b>Totale 2017</b>	550.150	0,36%	298.108	0,11%	781.675	0,14%	329.022	0,18%	1.958.955	0,17%
<b>Totale 2016</b>	458.783	0,36%	223.814	0,09%	550.565	0,10%	244.489	0,16%	1.477.651	0,14%
<b>Totale 2015</b>	387.289	0,37%	227.797	0,10%	512.012	0,11%	232.031	0,17%	1.359.129	0,14%
<b>Totale 2014</b>	324.690	0,37%	285.234	0,13%	317.963	0,07%	188.026	0,16%	1.115.913	0,13%
<b>Totale 2013</b>	250.184	0,36%	235.486	0,13%	612.162	0,17%	159.039	0,16%	1.256.871	0,17%
<b>Totale 2012</b>	191.512	0,35%	222.060	0,14%	429.257	0,14%	128.343	0,16%	971.172	0,16%
<b>Totale 2011</b>	103.650	0,28%	232.375	0,18%	253.104	0,10%	104.172	0,16%	693.301	0,14%
<b>Totale 2010</b>	61.176	0,33%	244.970	0,21%	186.921	0,08%	85.460	0,15%	578.527	0,14%
<b>Totale 2009</b>	36.718	0,31%	144.516	0,15%	185.517	0,11%	60.771	0,14%	427.522	0,13%
<b>Totale 2008</b>	6.515	0,11%	55.459	0,08%	91.065	0,08%	48.221	0,17%	201.260	0,09%
<b>Totale 2007</b>	247	0,07%	74.566	0,15%	88.829	0,12%	46.597	0,18%	210.239	0,14%



L'incidenza percentuale del costo di gestione finanziaria (0,16%) aumenta leggermente rispetto allo scorso anno per effetto delle commissioni di incentivo in fase di maturazione nel 2019. In generale si osserva che, a patrimonio stabile, la commissione di gestione finanziaria tende a coincidere con le aliquote previste delle convenzioni, mentre a patrimoni crescenti il valore percentuale tende ad essere più basso (la commissione matura durante l'anno quando la base di calcolo risulta essere inferiore).

In termini generali occorre osservare che il contributo al TER della gestione finanziaria si conferma su livelli estremamente competitivi, che mediamente non hanno paragone rispetto ad altri competitor "non negoziali".

### LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le entrate di carattere amministrativo nel 2019 sono pari a: 2.166.802 €; una cifra che può essere distinta tra entrate correnti (2.003.948 €) e risconti provenienti dagli esercizi precedenti (162.854 €).

Si evidenzia che la ripartizione delle spese è effettuata in proporzione alle entrate contributive di ogni comparto così come indicato in nota integrativa e sintetizzato nella tabella che segue. Nella distribuzione dei costi per comparto si rileva, rispetto all'anno precedente, il forte incremento nel peso del Comparto Garantito TFR e del Dinamico, e la parallela riduzione delle quote attribuite al Prudente e Reddito.

Comparto	% Riparto
GARANTITO TFR	16,42%
PRUDENTE	19,47%
REDDITO	42,24%
DINAMICO	21,87%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Nel 2019, i costi di gestione amministrativa sono pari a 2.055.191 € (2.074.144 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario - 18.953 € - che negli schemi di Bilancio e in Nota integrativa vengono raffigurati nell'ambito della gestione amministrativa, generando così un saldo negativo). Tale spesa, peraltro, è stata volutamente finanziata attingendo al patrimonio dei Comparti, data la stretta connessione con la gestione finanziaria stessa.

L'incremento delle spese rispetto al 2019 (per dettagli vedi nota integrativa pag. 18 - 22) non altera l'incidenza percentuale dei costi amministrativi sul patrimonio rispetto all'anno precedente che, anzi, scende di un centesimo (da 0,15% a 0,14%). Per finanziare tali spese sono dunque state sufficienti le entrate correnti, così che l'avanzo rimandato a nuovo (come deciso dal Consiglio di Amministrazione) risulta pari a 111.611 € contro i 162.854. € del 2017. Una riduzione prevista: il differenziale positivo maturato nel 2018 derivava dallo slittamento delle attività promozionali relative agli aderenti contrattuali, ed aveva generato allora un avanzo più elevato del previsto. Il valore si riporta al livello "normalizzato" che da qualche anno si era raggiunto, con un saldo oscillante tra il 5 e l'8% delle entrate annue (5,2% nel 2019). Una giacenza che ci si aspetta possa consentire la gestione di eventi particolari, inattesi o pluriennali che tipicamente caratterizzano la gestione del Fondo.

Nella tabella che segue si espone, in sintesi, la distribuzione per comparto delle voci di avanzo riscontate e/o accantonate così come descritte nel paragrafo.

	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate 2019	329.614	388.508	844.117	441.709	2.003.948
Risconto anno precedente	26.193	33.409	71.096	32.156	162.854
<b>Totale Entrate 2019</b>	<b>355.807</b>	<b>421.917</b>	<b>915.213</b>	<b>473.865</b>	<b>2.166.802</b>
<b>Totale spese 2019</b>	<b>340.204</b>	<b>404.400</b>	<b>877.175</b>	<b>452.365</b>	<b>2.074.144</b>
Avanzo 2019	15.603	17.517	38.038	21.500	92.658
<i>Attribuito a:</i>					
Risconto 2019	18.327	21.733	47.142	24.409	111.611
<b>Saldo gestione amministrativa</b>	<b>- 2.724</b>	<b>- 4.216</b>	<b>- 9.104</b>	<b>- 2.909</b>	<b>- 18.953</b>

(eventuali differenze con bilancio e nota integrativa sono dovute ad arrotondamenti)

Il bilancio 2019 chiude quindi con un saldo gestione amministrativa a pareggio (entrate = uscite); dovendo esporre gli oneri relativi al controllo finanziario nell'ambito della "gestione amministrativa" il saldo, come accennato, appare peraltro negativo per 18.953 €. Il Consiglio di Amministrazione rileva che il sistema di rappresentazione contabile, previsto per tale posta, non appare del tutto adatto ad una rappresentazione facilmente comprensibile dal lettore. Anche nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa" (l'impatto è peraltro ininfluente).



**INCIDENZA DELLE SPESE SUL PATRIMONIO O TOTAL EXPENSE RATIO (TER)  
I COSTI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**

Tipo Commissione	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
spese gen.le e amm.ve	108.958	0,05%	130.188	0,041%	282.361	0,042%	144.393	0,06%	665.900	0,046%
servizi amm.vi acq. da terzi	85.948	0,04%	101.917	0,032%	221.077	0,033%	114.466	0,05%	523.408	0,036%
altri oneri amm.vi	145.298	0,07%	172.295	0,055%	373.737	0,055%	193.506	0,08%	884.836	0,061%
personale	140.949	0,07%	167.138	0,053%	362.551	0,053%	187.715	0,08%	858.353	0,059%
ammortamenti	4.525	0,00%	5.367	0,002%	11.642	0,002%	6.027	0,00%	27.561	0,002%
altri proventi	- 176	0,00%	- 210	0,000%	- 456	0,000%	- 236	0,00%	- 1.078	0,000%
<b>Totali 2019</b>	<b>340.204</b>	<b>0,16%</b>	<b>404.400</b>	<b>0,13%</b>	<b>877.175</b>	<b>0,13%</b>	<b>452.365</b>	<b>0,19%</b>	<b>2.074.144</b>	<b>0,14%</b>

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

Anno	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
<b>Totali 2018</b>	301.385	0,17%	385.685	0,14%	820.659	0,14%	369.890	0,19%	1.877.619	0,15%
<b>Totali 2017</b>	217.615	0,14%	405.784	0,15%	821.056	0,14%	309.134	0,17%	1.753.589	0,15%
<b>Totali 2016</b>	182.843	0,14%	399.411	0,16%	806.781	0,15%	267.421	0,17%	1.656.456	0,16%
<b>Totali 2015</b>	154.729	0,15%	374.138	0,16%	746.372	0,15%	220.129	0,16%	1.495.368	0,16%
<b>Totali 2014</b>	141.263	0,16%	357.510	0,17%	698.224	0,16%	181.384	0,15%	1.378.381	0,16%
<b>Totali 2013</b>	125.965	0,18%	339.518	0,19%	661.042	0,18%	154.627	0,15%	1.281.152	0,18%
<b>Totali 2012</b>	101.331	0,18%	319.235	0,20%	654.393	0,21%	144.549	0,18%	1.219.508	0,20%
<b>Totali 2011</b>	77.753	0,21%	346.034	0,26%	723.080	0,28%	151.583	0,23%	1.298.450	0,26%
<b>Totali 2010</b>	56.615	0,31%	327.406	0,28%	690.615	0,31%	139.707	0,25%	1.214.343	0,29%
<b>Totali 2009</b>	46.831	0,40%	340.216	0,35%	741.228	0,42%	149.125	0,35%	1.277.400	0,31%
<b>Totali 2008</b>	20.415	0,34%	275.349	0,39%	635.704	0,53%	133.369	0,46%	1.064.837	0,47%
<b>Totali 2007</b>	6.440	1,90%	260.572	0,51%	541.211	0,72%	128.493	0,50%	936.716	0,62%

Il costo della gestione amministrativa, se rapportato al patrimonio (composizione del TER) scende leggermente rispetto al 2018, in un processo di graduale riduzione che si protrae ormai dal 2007. E' chiaro peraltro che la riduzione ha carattere progressivamente più marginale, il che denota probabilmente una stabilizzazione della struttura in rapporto alla dimensione del Fondo e alla qualità del servizio erogato.

**PRINCIPALI ACCADIMENTI DEL 2019  
E FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Sono di seguito riportati in sintesi gli eventi più rilevanti che hanno interessato il Fondo nell'anno 2019 ed i fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio. È possibile assumere ogni approfondimento accedendo alla documentazione ufficiale del Fondo (Statuto, Nota informativa, ecc.) disponibile nell'apposita sezione del sito web del Fondo.

**EVENTI SOCIETARI O INERENTI ALLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE**

**29/07/2019.** Vengono completate le operazioni di allestimento avviate nel 2018 e, nel corso del mese di luglio si completa il trasloco. La sede legale e amministrativa del Fondo viene quindi trasferita da Marghera a Mestre, in Via Torino 151/B.

**16/12/2019.** A seguito delle dimissioni del Consigliere Rizzo, il Consiglio interpella le Parti Istitutive per assumere la volontà delle stesse relativamente alla convocazione dell'assemblea per il rinnovo degli organi. Nella riunione di dicembre il consiglio assume l'accordo fra le Parti, nel quale si dispone che, data la vicinanza temporale, si proceda comunque con la compagine in essere fino alla scadenza naturale del mandato (approvazione bilancio 2019).

**2020**

**03/02/2020.** Davanti ad una platea di quasi 600 persone, si tiene il convegno per il 30° anniversario del Fondo. I lavori consentono di analizzare il percorso 2008 – 2019, di effettuare una fotografia della situazione attuale e di proiettare il fondo nel futuro. Vengono lanciati cinque temi sui quali il Fondo intende lavorare per costruire il welfare del prossimo decennio:

- la politica: puntare all'educazione previdenziale e finanziaria, soprattutto dei più giovani;
- la contrattazione: chiamata a trovare gli spazi per estendere le prestazioni e la platea dei potenziali aderenti,
- la finanza: da un lato la sfida della diversificazione, da evolvere nella direzione dell'economia reale; dall'altro quella della sostenibilità a lungo termine, soprattutto dal punto di vista ambientale, ma anche sociale e di governance delle imprese;
- la tecnologia: da sfruttare per ridurre la burocrazia, tutelare i dati personali e ridurre i rischi legati all'investimento;
- la comunicazione: internet e il digitale offrono grandi possibilità, ma per Solidarietà Veneto l'obiettivo è quello di mantenere e rafforzare la presenza capillare, per offrire maggiore consulenza di persona alle persone.

Su questi cinque temi si programmano una serie di incontri da tenersi nel corso dell'anno con altrettanti eventi, organizzati nell'ambito dell'iniziativa "Previdenza2030".

**27/03/2020.** Viene portata all'attenzione del Consiglio la Relazione relativa alla riorganizzazione dell'attività del fondo resasi necessaria a causa delle restrizioni connesse con l'epidemia "Coronavirus". L'azione del Fondo non subisce interruzioni e si adatta rapidamente al nuovo contesto. Di seguito i principali passaggi.



Il 23/02/2020 (immediatamente dopo il primo DPCM che prevedeva le restrizioni a zone Codogno e Vò), dopo le necessarie verifiche, viene emanata a tutti i dipendenti la policy da adottare con decorrenza immediata. La finalità è quella di adottare un comportamento adeguato a non appesantire ulteriormente l'azione dei presidi sanitari e a mantenere l'efficienza della gestione. Vengono tra l'altro previsti i seguenti aspetti:

- attenzione ad assembramenti (trasporti: treni, autobus e metropolitane), Assemblee (rimandate)
- sportelli: attenzione a pulizia e stile di contatto; avvio attività finalizzata a gestire telefonicamente tutti gli appuntamenti, salvo casi urgenti
- Limitazione accessi esterni alla Sede di Mestre (nota sul sito, cartelli su accessi); acquisto disinfettante; turnazione nell'uso dell'area pausa
- Implementazione della possibilità di accedere da "remoto" per tutti i colleghi
- Attivazione di quattro ulteriori postazioni interne per attività recupero pregresso per compensare la riduzione di attività esterna
- Obbligo coordinamento degli esterni con la Referente e comunicazione ore settimanali all'Amministrazione. In caso di lavoro ridotto si suggerisce l'utilizzo di ferie o permessi

Il 09/03/2020. Aggiornamento e diffusione della policy a cui tutti i dipendenti devono attenersi. Sono previsti, tra l'altro, i seguenti aspetti:

- attivazione del telelavoro, salvo ove impraticabile. La direttiva è impartita, per precauzione, anche ai colleghi che operano su Verona, Vicenza e Belluno (aree ancora non soggette a restrizioni)
- preparazione del documento di autorizzazione quali "dipendenti del Fondo" quale giustificazione delle "comprovate esigenze lavorative"
- ribadite le impostazioni dell'Art. 2 DPCM (assembramenti, incontri one to one, distanze, ecc.). Ulteriore stretta sulla riduzione degli appuntamenti ai casi di emergenza

Si provvede ad ottemperare agli obblighi formali legati alla sicurezza (peraltro anticipati dalle decisioni summenzionate).

Il 31/03/2020 si completa l'attivazione degli "sportelli on line", che riscuotono da subito notevole successo.

**27/03/2020.** Conseguentemente alla Circolare Covip 1096 del 11/03/2020, il Consiglio sospende la decisione relativa alla Convocazione dell'assemblea programmata per fine aprile. L'impostazione del Fondo, che comporta di fatto una proroga degli Organi amministrativi e di controllo, viene condivisa anche dalle Parti Istitutive.

**27/03/2020.** Approvazione nuovo Documento sulla Governance che descrive la struttura organizzativa del Fondo operante dal 01/04/2020. Due le principali novità: l'introduzione della Sezione "Compliance", per la gestione dei rischi, in previsione dell'attivazione della Funzione prevista dalla normativa "IORP2", e la riorganizzazione della Funzione Finanza, data l'uscita, dalla stessa data, del Responsabile dell'area.

## MODIFICHE STATUTARIE / DESTINATARI

Nessuna modifica.

## NOVITÀ LEGISLATIVE; CIRCOLARI, DELIBERAZIONI E ALTRE NOVITÀ COVID

**13/12/2018.** D.Lgs 147/18; adeguamento alla Direttiva UE 2016/2341 - IORP II (abrog. IORP I) che rafforza la governance, la gestione del rischio, la trasparenza e l'informazione ad iscritti e ai pensionati. La norma facilita altresì l'attività transfrontaliera dei fondi pensione.

**13/03/2019.** D. Lgs 19/2019; adeguamento al Regolamento UE 2016/1011 in merito agli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento; contestuale adeguamento al regolamento UE 2015/2365 in merito alla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo.

**29/03/2019.** Schema di Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II) – Pubblica consultazione. Direttive volte a guidare l'adeguamento delle forme pensionistiche alla Direttiva UE IORP II. Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti.

**10/05/2019.** Schemi di Statuto/Regolamento; avviata la consultazione dei nuovi schemi di Statuto/Regolamento a seguito delle modifiche introdotte dalla Direttiva UE 2016/2341 – IORP II.

**22/05/2019.** Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne; eventuali differenze di trattamento tra uomini e donne devono essere giustificate sulla base di dati attuariali, affidabili, pertinenti ed accurati.

**10/06/2019.** D. Lgs. 49/2019; introduzione di presidi informativi volti a favorire un più consapevole e stabile coinvolgimento degli azionisti nel governo societario e semplificare l'esercizio dei relativi diritti.

**20/06/2019.** Regolamento (UE) 2019/1238 volto a disciplinare i PEPP (prodotto pensionistico individuale paneuropeo).

**25/07/2019.** Regolamento sulle procedure relative a varie 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.



---

## 2020

**11/03/2020.** Circ. 1096 Covip che autorizza i fondi pensione a ritardare l'organizzazione delle assemblee per l'approvazione del bilancio fino al 30 giugno (scadenza normale fine aprile) e a posticipare l'invio della Comunicazione periodica agli iscritti dal 31 marzo al 31 maggio.

### GESTIONE FINANZIARIA

**15/01/2019. Comparto Prudente, Reddito.** Avviato il bando di gara per la sostituzione dei gestori Candriam Belgium (convenzione in scadenza al 30/06/2019) e Mediobanca Sgr (convenzione in scadenza al 30/06/2019).

**15/03/2019. Documento sulla politica d'investimento (DPI).** Il CdA approva una modifica al documento utile ad aggiornare gli indici componenti il benchmark dei comparti Dinamico, Reddito e Prudente.

**15/03/2019. Comparto Reddito, Dinamico.** Prorogate al 31/12/19 le convenzioni con Arca SGR (Reddito) e Amundi (già Pioneer), in scadenza al 30/06/19.

**13/05/2019. Comparto Prudente, Reddito.** Si concludono i bandi di gara per la sostituzione dei gestori Candriam Belgium (Prudente) e Mediobanca Sgr (Reddito). Vengono selezionati, quali nuovi gestori, Eurizon Sgr (Prudente) e Groupama Sgr (Reddito), con i quali sono state sottoscritte convenzioni di gestione quinquennali.

**13/06/2019. Comparto Prudente.** Prorogata al 30/09/20 la convenzione con Unipol, in scadenza al 30/09/19.

**13/06/2019. Comparto Prudente, Reddito, Dinamico.** Le convenzioni con i gestori attivi nei comparti Prudente, Reddito e Dinamico vengono integrate con le modifiche all'asset allocation strategica introdotte dal nuovo Documento sulle Politiche di Investimento.

**23/07/2019. Comparto Reddito, Dinamico.** Avviato il bando di gara per la sostituzione dei gestori Arca (convenzione in scadenza al 31/12/2019) e Amundi (convenzione in scadenza al 31/12/2019).

**22/10/2019. Comparto Dinamico.** Prorogata al 31/12/20 la convenzione con Eurizon, in scadenza al 31/12/19.

**22/10/2019. Financial risk management.** Prorogato al 31/12/20 il contratto con BM& C. S.r.l., in scadenza al 31/12/19.

**15/11/2019. Comparto Reddito, Dinamico.** Si concludono i bandi di gara per la sostituzione dei gestori Arca (Reddito) e Amundi (Dinamico). Vengono selezionati, quali nuovi gestori, Anima (Reddito) e AXA (Dinamico), con i quali sono stati sottoscritte convenzioni di gestione quinquennali.

**15/11/2019. Recupero delle imposte alla fonte su titoli esteri.** Rinnovata per 5 anni la convenzione con Aequitax SA, funzionale al recupero della doppia imposizione sui dividendi e cedole, derivanti da titoli emessi da società facenti parte dell'Unione Europea (prorogata al 31/12/19 in data 28/11/18). Deliberata la sottoscrizione della convenzione con State Street Bank per l'attività di tax reclaim.

**16/12/2019. Comparto Garantito TFR.** Avviato il bando di gara per la sostituzione del gestore Cattolica Assicurazioni (convenzione in scadenza al 30/06/2020).

---

## 2020

**01/01/2020.** Viene attivato il nuovo "Percorso Previdenziale Ideale" (PPI), attraverso il quale ogni associato potrà neutralizzare il rischio "timing", andando a suddividere l'operazione di cambio comparto in tanti "piccoli" switch, che si susseguiranno anno dopo anno, secondo una ritmica predefinita, con l'obiettivo di minimizzare la volatilità (rischio).

**01/01/2020. Anima (Reddito) e AXA (Dinamico),** i nuovi gestori selezionati a fine anno, avviano la loro operatività.

**25/02/2020. Comparto Garantito TFR.** Il CdA definisce la short list per l'assegnazione del mandato di gestione e prende avvio il processo di audizione.

**27/03/2020. Documento sulla politica d'investimento (DPI).** Il CdA approva una integrazione al documento utile a descrivere l'approccio agli investimenti ESG/SRI di Solidarietà Veneto.

**27/03/2020. Volatilità sui mercati.** L'impatto sui mercati dell'epidemia "Coronavirus", ed il parallelo forte ribasso del prezzo del petrolio, è violento. Si registra, fra febbraio e marzo una volatilità elevatissima. I rendimenti dei comparti a fine febbraio subiscono peraltro in misura contenuta l'effetto (solo il Dinamico scende sotto il 2%). Più profondo l'impatto a marzo, dove si stima una riduzione del valore quota del Comparto Dinamico fra l'8 ed il 9%. Reggono molto bene Prudente e Reddito (si stima una riduzione da inizio anno a fine marzo attorno al 2,5%). Nel sistema di **consulenze on-line** attivato dal fondo non rilevano peraltro situazioni di elevata criticità: il complessivo posizionamento degli iscritti appare coerente con l'orizzonte temporale di riferimento, proteggendo la platea dalle situazioni come questa. I timori per gli effetti sull'economia reale appaiono mitigati, nei mercati finanziari, dalle misure conservative attivate dalle istituzioni (banche centrali e stati).

### GESTIONE PREVIDENZIALE

**31/12/2019. Gestione delle rendite.** La convenzione con Assicurazioni Generali Spa si rinnova tacitamente per dieci anni dalla naturale scadenza (nuova scadenza 31/12/2029).



---

## 2020

**23/03/2020.** Assicurazioni Generali Spa, conseguentemente al rinnovo tacito del contratto, propone al fondo un aggiornamento del tasso tecnico. Si apre una fase di confronto per la definizione dei dettagli.

### GESTIONE AMMINISTRATIVA

**16/12/2019.** Il Cda allinea la quota associativa degli aderenti contrattuali al criterio della bilateralità. Il valore, dal 01/01/2020, è pari a 2,5 € a carico lavoratore e carico dell'azienda;

**31/12/2019.** Il saldo fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti dal Fondo nell'anno è pari a zero (**bilancio in pareggio**). Per dettagli si rimanda ai dati di Bilancio, che saranno pubblicati ad approvazione avvenuta.

**Collaborazione con Fondemain.** Dal 1/09/2018 è attivata una collaborazione, relativa ai servizi afferenti alla Funzione finanza, con il Fondo Pensione territoriale della Valle d'Aosta "Fondemain". La collaborazione ha carattere sperimentale e comporta per il Fondo uno sforzo che risulta peraltro compensato attraverso il rimborso dei costi del personale distaccato a tal fine. Si ritiene che tale iniziativa sia vantaggiosa per il Fondo soprattutto per l'opportunità di crescita professionale offerta al personale della funzione finanza a cui è stata affidata tale gestione. Un valore del quale potrà fruire anche Fondo Solidarietà Veneto. La collaborazione sta procedendo positivamente e, secondo gli accordi stipulati, si auspica che la stessa possa estendersi anche ad ulteriori ambiti gestionali.

---

## 2020

**Collaborazione con Fondemain.** Viene integrato il contratto di distacco in essere dato il fatto che, dal 1° aprile 2020 viene meno il rapporto di lavoro con il Responsabile della Funzione Finanza di Solidarietà Veneto.

**Effetti Coronavirus.** L'impatto delle restrizioni introdotte dal Governo e la diffusione planetaria del virus avranno certamente un impatto sull'economia reale. Tutto ciò si andrà a riverberare sull'attività amministrativa del Fondo. Non è semplice prevedere lo scenario, ma si ritiene che certamente ci sarà un incremento dell'attività connessa con la gestione delle omissioni contributive. Non si esclude pure un incremento delle attività in capo all'ufficio liquidazioni, per la crescente necessità di liquidità da parte degli associati. Ci si attendono impatti sull'organizzazione anche per la richiesta di consulenza in ambito finanziario, che si pone in relazione con l'andamento dei mercati. Rilevante altresì l'impatto organizzativo complessivo, sia per le questioni afferenti alla gestione dello smart working, sia per quelle che occorrerà implementare in caso di graduale rientro. La sospensione delle attività programmate nell'anno (convegni, assemblee, azioni promozionali) avrà certamente effetto sulla crescita; si ritiene quindi che, a fine anno, gli scostamenti rispetto al preventivo recentemente approvato possano essere significativi. Va da sé che questo spinge il Fondo ad una particolare cautela nella gestione delle voci di costo relazionate con lo sviluppo dell'attività, onde evitare che si generino squilibri a fine anno.

### GESTIONE FASE DI EROGAZIONE

Nella parte finale del 2019 sono giunte al Fondo 46 richieste di erogazioni in forma di rendita del capitale accumulato. Si tratta di iscritti che, informati del possibile cambio di condizioni che poteva prefigurarsi con l'avvio del 2020, hanno ritenuto di attivare la rendita beneficiando delle condizioni in essere. Ad oggi tutte le 46 erogazioni in forma di rendita sono operative.

### ATTIVITÀ ASSOCIATIVA DEL FONDO

**ASSOFONDIPENSIONE** Solidarietà Veneto da qualche anno è associato ad Assofondipensione (l'associazione dei Fondi Pensione negoziali italiani) e partecipa all'attività di tale entità che si focalizza nel confronto con la Covip ed il Governo, nonché nella realizzazione di seminari informativi.

**AEIP** Dal 2010 Solidarietà Veneto è associato all'A.E.I.P., a cui aderiscono anche Fondi Pensione di diversi Stati europei. Il Consiglio, nel corso dell'anno, ha deliberato la propria intenzione di concludere la collaborazione con l'associazione.

**MEFOP** Dal settembre 2015 Solidarietà Veneto è socio di Mefop SpA (Società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), fondata nel 1999 e che allo stato raccoglie al suo interno un ampio numero di fondi pensione (circa 90 soci) e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni. La società, al fine di favorire lo sviluppo dei fondi pensionistici e delle altre forme di previdenza, ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione, in materie attinenti alla previdenza complementare ed a settori affini, incluse le altre forme di previdenza.



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

### **GESTIONE PREVIDENZIALE**

Questo paragrafo, se composto un paio di mesi fa, avrebbe avuto naturalmente una impostazione completamente diversa. Gli ambiziosi obiettivi di crescita che ci si era prefissati a livello di **preventivo**, nella traccia segnata a fine 2019, vengono oggi messi a dura prova dal “**Coronavirus**”. Gli impatti sull’**economia reale** avranno certamente un forte impatto sulla gestione previdenziale. A livello contributivo ci si attende che la crescita possa non corrispondere alle aspettative; ci si aspetta un incremento delle **anomalie contributive**. Difficile fare previsioni più accurate in questa fase, anche perché mancano ancora i dettagli che contraddistinguono le **misure protettive** messe in atto dal Governo per contenere l’impatto a livello di conti aziendali, in particolare, sul fronte della liquidità. Dal lato uscite ci si attende un incremento dei volumi, soprattutto per quanto riguarda le **anticipazioni**. Anche i **riscatti** legati alle cessazioni del rapporto di lavoro potrebbero incrementarsi, un po’ come si è visto dopo la crisi “Lehman Brothers”. La variabile finanziaria della gestione previdenziale, cioè i **cambi comparto**, già in costante crescita da diversi anni, sarà anch’essa con ogni probabilità più rilevante che in passato. Nel governo di questa dinamica (ma anche di quella relativa alle uscite) sarà decisiva la **capacità consulenziale del Fondo**, che dovrà sapersi adattare al nuovo scenario cercando di proporre soluzioni praticabili in un contesto naturalmente diverso dal precedente. L’impostazione adottata in queste settimane (**smart working** e **sportelli on line**) consente comunque di approcciare la situazione in maniera costruttiva. Tra l’altro il rallentamento dell’attività esterna ha consentito di completare il recupero dell’attività gestionale accumulatasi nell’ambito della gestione previdenziale (soprattutto lato entrate) per effetto del notevole incremento di volumi di fine anno. Da questo punto di vista un’eventuale ripresa potrà essere gestita in maniera più efficace.

### **GESTIONE AMMINISTRATIVA**

Anche la gestione amministrativa viene naturalmente impattata in modo vigoroso dal “Coronavirus”. Centrale il ruolo del personale che, in questi mesi, ha dovuto rimodulare la propria attività. Fino ad oggi si è peraltro riusciti a gestire “in sicurezza” questa difficile fase, con beneficio di tutti i dipendenti e anche garantendo una rilevante efficienza del servizio, mai sospeso ma, semplicemente, variato nei modi. Si sottolinea lo sforzo dei responsabili delle varie aree e dell’amministrazione, per poter garantire un rapido “cambio” di modello. Si sottolinea parallelamente la flessibilità di tutto il gruppo in questa fase. Ci si aspetta una ripresa graduale, anch’essa da organizzare, che avrà luogo a cominciare dai nuovi uffici di Mestre. Notevoli aspettative si hanno dalla novità recentemente introdotta: gli “sportelli on line”, che stanno già avendo un notevole successo. Riguardo al previsto potenziamento del personale è stato sospeso in ragione dello mutato scenario. Non si ferma peraltro l’attività organizzativa legata all’entrata in vigore della direttiva IORP 2 che peraltro dovrà essere riadattata anch’essa – specie nei tempi di attivazione – al nuovo scenario.

Circa i costi di gestione si renderà necessario rimodulare, ove possibile, i carichi, al fine di mantenere l’equilibrio della gestione amministrativa.

### **GESTIONE FINANZIARIA**

Il 2019 ci ha permesso di conoscere un periodo di sostanziale tranquillità anche grazie ad una crescita generalizzata di quasi tutte le asset class nei mercati finanziari che sembrava prolungarsi anche nei primi mesi del 2020. Il diffondersi su scala globale del Coronavirus (COVID-19), l’aumento esponenziale dei contagi e delle vittime ha richiesto l’adozione di provvedimenti di emergenza da parte di quasi tutti i governi prevedendo, tra l’altro, una riduzione della produzione di moltissime aziende. Dal punto di vista finanziario (tema di specifico approfondimento) questo ha avuto delle ripercussioni negative sui valori dei titoli azionari e obbligazionari a partire dalla seconda metà di febbraio. Si è rilevato un aumento della volatilità sia sui listini azionari che su quelli obbligazionari a causa della forte incertezza degli operatori riguardo gli effetti della pandemia sulla salute delle persone e sull’economia degli Stati. Altrettanto forte è stata la risposta delle principali banche centrali che hanno dato una disponibilità pressoché illimitata di moneta per far fronte al rischio di mancanza di liquidità per famiglie e aziende. Più che mai difficile prevedere o solo stimare le evoluzioni nei prossimi mesi, ma è importante ricordare l’atteggiamento consulenziale del Fondo, da sempre orientato ad un’ottica di coerenza nel lungo periodo. Decisiva, in questo senso, l’introduzione - proprio 1 gennaio 2020 - del percorso previdenziale ideale (PPI), di cui si è già fatto cenno. Altro fatto decisivo che ci si aspetta riguarda il Comparto Garantito TFR: il mandato di Cattolica Assicurazioni andrà a scadenza (30/06/2020) dopo complessivi 13 anni di gestione. Le procedure per l’individuazione del nuovo soggetto sono state attivate dal CdA alla fine del 2019 e si concluderanno nei prossimi mesi con l’individuazione di un nuovo livello di garanzie per gli iscritti al Garantito TFR.

## **CONCLUSIONI**

Anche se i fatti accaduti nelle ultime settimane ci proiettano in una dimensione del tutto inattesa, non possiamo esimerci da commentare, in questa conclusione, i risultati del periodo gestionale che questo documento si propone di illustrare. Il **2019** è stato un anno veramente molto positivo. Verrebbe da dire eccezionale, se non fosse che, in realtà, le performance realizzate si innestano in una tendenza ormai stabile da diversi anni. Crescono le adesioni e l’apprezzamento del Fondo nel territorio, cresce il patrimonio gestito; tutto ciò in un esercizio davvero soddisfacente anche per i mercati finanziari. Non ha senso



ripetere ancora una volta i numeri che abbiamo avuto il piacere di condividere con gli associati in occasione dell'**Evento celebrativo del 30° anniversario**. Un vero successo, per un appuntamento ben lungi dall'apparire come "raduno di vecchie glorie". L'analisi del passato recente e gli studi relativi all'attuale situazione ci hanno consentito di predisporre le **basi per la futura progettualità**.

Sarebbe bello poter concludere così, ringraziando come in passato le Parti Istitutive, l'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci; questo anche perché, con l'approvazione del bilancio 2019, termina il mandato triennale in capo all'attuale compagine amministrativa e di controllo. Un mandato avviato a fine 2017 (dopo i sei mesi di proroga del gruppo allora in forza) e che – forse era destino – si conclude con un'ulteriore proroga, seppur più breve.

Un triennio ricco di momenti importanti: oltre al già menzionato 30° anniversario, non possiamo non ricordare i passi avanti realizzati nell'ambito della gestione finanziaria, con l'approvazione del **Documento sulle Politiche di investimento** (fine 2018), l'attivazione del percorso **ESG** (quanto mai attuale nel mezzo dei cambiamenti in corso), la recentissima introduzione del **Percorso Previdenziale Ideale (PPI)** e l'eredità che lasciamo ai prossimi amministratori, ovvero il progetto di graduale attivazione degli **investimenti alternativi** in ambito europeo. Ci ha affiancati, nella costruzione di questo progetto, Nicola Barbiero, che proprio in questi giorni lascia il ruolo di Responsabile della Funzione Finanza ed incomincia un nuovo percorso professionale che gli auguriamo possa essere di grande soddisfazione. La squadra del Fondo, peraltro, nel tempo si è saputa organizzare per non dipendere in senso stretto da una singola figura e siamo fiduciosi che saprà accompagnare gli amministratori del Fondo, a cui ci apprestiamo a cedere il testimone, con immutata professionalità e dedizione. Anche perché il prossimo Consiglio dovrà pure proseguire nel processo di adeguamento dell'organizzazione a **IORP2**, all'insegna della trasparenza e dello stile *risk based*, che dovrebbe permeare l'azione di chi gestisce risparmio.

E qui, parlando di **rischio**, non possiamo che focalizzarci sul quotidiano: **Coronavirus** è arrivato e ha colto impreparato il nostro sistema economico. Non vogliamo qui aprire una riflessione sul tema, che certo non ci compete. Spostiamo allora la riflessione su di un altro piano e chiediamoci se l'epidemia ha colto impreparato anche il Fondo Solidarietà Veneto. Ce lo chiediamo da due punti di vista: quello organizzativo e quello finanziario. Riguardo al primo aspetto è rincuorante capire oggi quanto importante sia stato in passato **investire sulla tecnologia**: quale sarebbe la situazione oggi se non disponessimo del sistema di **protocollazione elettronica** e dell'**archivio ottico**? E se non fosse stato sperimentato nell'arco degli ultimi anni il **lavoro a distanza**? Se non avessimo implementato la gestione delle **pratiche on line**? Certo, forse si poteva fare di più: il nostro potenziale sarebbe ancora più elevato se già fossero fruibili i dispositivi per la firma grafometrica. Che dire? Ecco un buon obiettivo per i prossimi mesi!

E dal punto di vista **finanziario**? L'abbiamo ripetuta tante volte - in questi trent'anni - quella del "punto di rendimento in meno, ma con meno rischio", a rappresentare lo storico **atteggiamento cauto** che il fondo eredita dalla sua origine di "fabbrica" e che ha coltivato nel tempo grazie al contatto quotidiano col territorio. Un'impronta che forse ci penalizza nella comunicazione quando i mercati salgono, e i competitors maggiormente esposti al rischio spuntano magari dei risultati migliori. Oggi però, nel momento di difficoltà, emerge il potenziale di Solidarietà Veneto che, soprattutto grazie all'elevata **diversificazione**, riesce a proteggere il patrimonio dei risparmiatori con maggiore efficacia.

Non solo questo: la **consulenza** – una costante azione quotidiana realizzata anno per anno - ha gradualmente migliorato il posizionamento degli iscritti: chi è prossimo alla pensione, tipicamente è protetto dallo "scudo" assicurativo attivo nel Comparto **Garantito TFR**, chi invece ha iniziato il percorso negli ultimi anni, ha scelto il **Dinamico** e si trova probabilmente nelle migliori condizioni per avviare un efficace progetto di accumulo nel lungo periodo. Nel mezzo ci sono gli iscritti al **Prudente** e al **Reddito**, comparti nei quali la volatilità dei mercati azionari ha avuto un impatto molto lieve.

Ci pare quindi che, in un modello – quello dei fondi negoziali – che gode dei supporti ulteriori della **fiscaltà agevolata** e dei **costi contenuti**, Solidarietà Veneto si sia mosso con la necessaria attenzione e che, nonostante la difficoltà, possa superare questo complicato momento. Basterà? Non lo sappiamo di certo, perché le difficoltà che ci apprestiamo ad affrontare, travalicano il nostro "piccolo" mondo. Abbiamo però qualche convinzione, che ci viene dall'esperienza e che qui serve rielaborare.

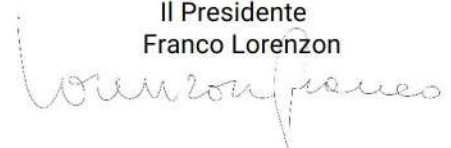
Anzitutto: da soli non si va da nessuna parte. Ecco quindi che, in questa fase, il coordinamento fra personale del Fondo, organi amministrativi e di controllo, Parti sociali, Istituzioni regionali, deve mantenersi vivo, anche più che in passato.

Inoltre, non abbiamo di certo la pretesa di disporre della ricetta magica per risolvere da soli, con un colpo ad effetto, le difficoltà planetarie; tuttavia, dobbiamo fare la nostra parte, senza adagiarsi e mantenendo, nel nuovo scenario, lo stesso **atteggiamento costruttivo** che ha sempre contraddistinto l'operare del Fondo.

Come ci ha scritto qualche aderente... **"prima o poi, passerà"**. Attraversiamo quindi insieme questa fatica, non perdendo di vista l'obiettivo che ci guida: **costruire un futuro per le più giovani generazioni**. Nel rispetto delle ultime parole lasciateci da **Bepi Covre**, Presidente del Fondo all'epoca della crisi "Lehman Brothers" che, nel mezzo di questi giorni particolari, abbiamo purtroppo dovuto salutare per l'ultima volta.

Mestre, 7 aprile 2020.

Il Presidente  
 Franco Lorenzon





## **“RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL’ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI”**

### **Premessa**

Il Collegio sindacale, nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto le sole funzioni previste dagli artt. 2403 e ss., c.c. in quanto il Fondo ha affidato, per il triennio 2017-2019, il controllo legale dei conti alla società di revisione Reconvi SRL. Compete quindi allo scrivente Collegio l’attività di vigilanza sull’osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed sull’adeguatezza dell’assetto amministrativo, organizzativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento.

### **B) Relazione sull’attività di vigilanza ai sensi dell’art. 2429, comma 2, c.c.**

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 e nel rispetto degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (COVIP).

#### **B1) Attività di vigilanza ai sensi dell’art. 2403 e ss. c.c.**

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

Abbiamo partecipato alle assemblee degli associati ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, 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 del Fondo.

Abbiamo acquisito dal Consiglio di amministrazione e dal 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.

Abbiamo acquisito informazioni dal preposto al sistema di controllo interno e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Ci siamo confrontati con il soggetto incaricato della Revisione Legale dal quale abbiamo potuto acquisire le informazioni utili o necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi, al proposito, fatti o informazioni da segnalare nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull’adeguatezza e sul funzionamento dell’assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni 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 delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dagli associati ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

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

## **B 2) 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 e alle direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Si ricorda in particolare che:

gli oneri e i proventi diversi dai contributi degli aderenti sono stati rilevati ed hanno concorso a formare il risultato di periodo nel rispetto del principio di competenza;

i contributi degli aderenti sono stati registrati, invece, secondo il principio di cassa ed hanno concorso, quindi, alla formazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni al tempo del loro incasso. Per tale motivo i contributi dovuti, ma non ancora incassati dal Fondo al 31.12.2019, sono stati evidenziati nei conti d'ordine;

la svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore degli stessi;

il bilancio è stato redatto privilegiando la sostanza sulla forma.

## **B 3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il Collegio propone a questa Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come redatto dagli Amministratori.

Approvato in data 23/04/2020.

Il collegio sindacale

*Stefano Domenichelli* (Presidente)

*Marco Salvagno* (Sindaco effettivo)

*Tomaso Rigoni* (Sindaco effettivo)

*Lamberto Toscani* (Sindaco effettivo)

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Assemblea dei rappresentanti di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione (il Fondo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data 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 dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il 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 Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.



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

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

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti 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.

**Altri aspetti**

Con riferimento specifico all'emergenza sanitaria in atto a livello nazionale ed internazionale, gli Amministratori hanno illustrato in Relazione sulla Gestione le incertezze economico-finanziarie presenti, le valutazioni effettuate e le azioni intraprese.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari****Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione 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 Solidarietà Veneto- Fondo Pensione 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 Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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.

RECONVI S.r.l.

  
Massimo Corsetti  
Socio

Monteviale (VI), 8 giugno 2020