
Allegato "A"

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE FONTEX
Via Pacinotti 7, Avezzano (AQ)
C.F. 00756620571

**Iscritto al n° 1372 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.lgs.
n.252/2005, Sezione speciale I**

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

ORGANI DEL FONDO

CONSIGLIO D' AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Stefano PICCONE

Vicepresidente:

Fabrizio Vittorio FAMA'

Consiglieri:

Alessandro ALBERTINI

Cesare BIANCHI

RESPONSABILE DEL FONDO

Andrea Scaffidi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:

Ada Alessandra Garzino Demo

Sindaco Effettivo:

Antonio CARLINO

Sindaci Supplenti:

Francesca ONOSCURI

Giuseppe CAGLIERO

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO ITALIA S.p.A.

BILANCIO 2019

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	94.061.589	81.484.825
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	837.949	1.005.452
50	Crediti di imposta	10.726	898.632
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		94.910.264	83.388.909

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	1.429.705	1.588.570
20	Passività della gestione finanziaria	84.510	119.559
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	120.330	161.872
50	Debiti di imposta	1.069.650	15.797
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.704.195	1.885.798
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.206.069	81.503.111
CONTI D'ORDINE		-	-

CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	2.209.268	3.587.951
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.869.918	-4.014.534
40 Oneri di gestione	-302.344	-258.174
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.567.574	-4.272.708
60 Saldo della gestione amministrativa	-131.350	-148.130
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	12.645.492	-832.887
80 Imposta sostitutiva	-1.942.534	882.835
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.702.958	49.948

RENDICONTO GENERALE DELLA FASE DI ACCUMULO

Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	94.061.589	81.484.825
	20-a) Depositi bancari	6.747.914	1.772.341
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.332.968	33.849.143
	20-d) Titoli di debito quotati	2.381.109	2.136.101
	20-e) Titoli di capitale quotati	44.975.518	35.961.922
	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	151.230	61.271
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	377.963	1.084.693
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	7.002.042	6.616.470
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	92.845	2.884
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	837.949	1.005.452
	40-a) Cassa e depositi bancari	812.496	963.099
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	25.453	42.353
50	Crediti di imposta	10.726	898.632
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		94.910.264	83.388.909

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.429.705	1.588.570
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.429.705	1.588.570
20	Passivita' della gestione finanziaria	84.510	119.559
	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	84.510	119.559
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	120.330	161.872
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	120.330	161.872
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.069.650	15.797
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.704.195	1.885.798
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.206.069	81.503.111
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	471.767	461.925
	Contributi da ricevere	-471.767	-461.925
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	261.030	4.698.320
	Controparte c/contratti futures	-261.030	-4.698.320
	Valute da regolare	-24.351.249	13.704.937
	Controparte per valute da regolare	24.351.249	-13.704.937

Conto Economico - fase di accumulo

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	2.209.268	3.587.951
10-a) Contributi per le prestazioni	6.540.832	14.438.211
10-b) Anticipazioni	-1.997.499	-2.154.098
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.570.185	-8.551.778
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-762.917	-144.384
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-14.954	-
10-i) Altre entrate previdenziali	13.991	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.869.918	-4.014.534
30-a) Dividendi e interessi	1.590.115	1.442.153
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.279.803	-5.456.687
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-302.344	-258.174
40-a) Societa' di gestione	-302.344	-258.174
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.567.574	-4.272.708
60 Saldo della gestione amministrativa	-131.350	-148.130
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.863	-50.887
60-c) Spese generali ed amministrative	-105.795	-92.335
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	28.308	-4.908
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.645.492	-832.887
80 Imposta sostitutiva	-1.942.534	882.835
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.702.958	49.948

NOTA INTEGRATIVA

Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale ed economica del Fondo ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto distintamente per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Complementare Fontex è stato istituito con lo scopo di assicurare, senza finalità di lucro, prestazioni previdenziali integrative e/o aggiuntive rispetto a quelle pubbliche vigenti, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita.

Destinatari del Fondo

1. Sono destinatari del Fondo gli operai, gli impiegati, i quadri ed i dirigenti, dipendenti, con contratto a tempo determinato e/o indeterminato, di durata non inferiore a sei mesi (attivi al momento dell'adesione al Fondo), delle Società di cui al successivo punto 4, lettera c), nonché i dipendenti delle Società di cui al successivo punto 5.
2. Beneficiano delle prestazioni previdenziali integrative e/o aggiuntive del Fondo gli aderenti che hanno accettato di farne parte, nonché, ove ricorrano le condizioni di cui al presente Statuto, i loro aventi causa a termini delle disposizioni del decreto legislativo n. 252/05 e successive modificazioni, con le modalità indicate nello Statuto stesso.
3. Qualsiasi aderente, che cessi il rapporto di lavoro con uno dei Soci, per continuare alle dipendenze di un altro Socio senza soluzione di continuità, sarà considerato ad ogni effetto di legge ed ai fini dello Statuto quale dipendente del Socio di provenienza, fino alla fine del mese in cui viene effettuato il trasferimento.
4. Sono associati al Fondo:
 - a) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano sottoscritto apposita domanda di adesione;
 - b) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano aderito al Fondo con conferimento tacito del TFR;
 - c) la LFoundry S.r.l., la Micron Semiconductor Italia S.r.l., la Sensata Technology S.r.l., la Texas Instruments Italia S.r.l. (già Texas Instruments International Trading Corporation), le società italiane del Gruppo Texas Instruments Inc. ed i consorzi italiani di cui fanno parte società del Gruppo Texas Instruments Inc. che, previa delibera di nulla osta da parte dell'Assemblea del Fondo, abbiano aderito al Fondo stesso ("i Soci");
 - d) i familiari fiscalmente a carico secondo la normativa tributaria vigente degli associati di cui alle lettere a) e b).
 - e) i lavoratori che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari in forma periodica previste dallo Statuto.
5. Potranno divenire Soci altre società e/o consorzi a cui parteciperanno società del Gruppo Texas Instruments Inc. e del Gruppo Micron Technology Inc., nonché società terze che acquistino aziende o rami d'azienda nei quali sono impiegati lavoratori dipendenti già aderenti al fondo solo qualora la maggioranza dei dipendenti delle predette società terze risulti, in tal modo, iscritta al fondo, previa delibera di nulla osta da parte dell'assemblea del Fondo.
6. In caso di incorporazioni, fusioni o qualsiasi altra forma di operazione societaria in conseguenza della quale i Soci proseguano l'attività di terzi, i dipendenti acquisiti a tale titolo avranno diritto di partecipare al Fondo esclusivamente nelle condizioni di nuovi dipendenti dei Soci, salvo ove diversamente stabilito.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile (Net Asset Value o valore di patrimonio netto) disponibile.

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

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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Numero associati al fondo

Il numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2019 è pari a 1.357.

Compensi del C.d.A. , Emolumenti del Collegio Sindacale, Compensi della Società incaricata della revisione contabile, compenso del Responsabile del Fondo

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, al Responsabile del Fondo e alla Società di Revisione nel corso dell'esercizio 2019 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Compensi Lordi		
	Anno 2019	Anno 2018
Amministratori	-	-
Sindaci	9.500	9.500
Compenso Società di Revisione	11.000	11.000
Compenso Responsabile del Fondo	45.000	45.000

Ulteriori informazioni:**Comparabilità con esercizi precedenti**

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

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
Comparto A - DINAMICO
3.2.1 Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	82.604.819	70.304.426
	20-a) Depositi bancari	6.304.788	1.603.506
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.326.123	29.734.538
	20-d) Titoli di debito quotati	2.279.483	1.926.853
	20-e) Titoli di capitale quotati	44.975.518	35.961.922
	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	148.676	44.130
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	375.962	931.977
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	101.424	98.616
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	92.845	2.884
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	718.147	913.083
	40-a) Cassa e depositi bancari	710.250	887.852
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.897	25.231
50	Crediti di imposta	-	878.413
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		83.322.966	72.095.922

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.187.219	1.207.439
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.187.219	1.207.439
20	Passivita' della gestione finanziaria	80.269	116.698
	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	80.269	116.698
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	69.839	149.252
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	69.839	149.252
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.052.502	649
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.389.829	1.474.038
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	80.933.137	70.621.884
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	446.531	434.479
	Contributi da ricevere	-446.531	-434.479
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	4.906.500
	Controparte c/contratti futures	-	-4.906.500
	Valute da regolare	-24.351.249	13.704.937
	Controparte per valute da regolare	24.351.249	-13.704.937

Comparto A - DINAMICO

3.2.2 Conto Economico - fase di accumulo

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.952.263	3.393.923
10-a) Contributi per le prestazioni	5.218.048	6.454.540
10-b) Anticipazioni	-1.670.823	-1.895.710
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.174.575	-1.020.523
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-420.114	-144.384
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-273	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.686.005	-4.033.880
30-a) Dividendi e interessi	1.569.876	1.419.341
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.116.129	-5.453.221
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-285.922	-241.481
40-a) Societa' di gestione	-285.922	-241.481
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.400.083	-4.275.361
60 Saldo della gestione amministrativa	-124.324	-139.422
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-50.982	-47.957
60-c) Spese generali ed amministrative	-100.136	-86.849
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	26.794	-4.616
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.228.022	-1.020.860
80 Imposta sostitutiva	-1.916.769	877.764
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.311.253	-143.096

Numero e controvalore delle quote (gestione finanziaria)

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	260.847,707		70.621.884
a) Quote emesse	17.864,284	5.217.403	-
b) Quote annullate	-11.154,596	-3.265.140	-
c) Variazione dovuta al cambiamento del valore quota		8.358.990	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			10.311.253
Quote in essere alla fine dell'esercizio	267.557,395		80.933.137

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 era pari a € 270,362.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 302,110.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.952.263 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 margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

82.604.819

Le risorse del Fondo sono interamente affidate a EPSILON S.G.R. S.p.A. e risultano essere pari a € 82.077.142.

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	82.077.142
Investimenti in gestione assicurativa	101.424
Debiti per acquisto Futures stipulati e non regolati	13.979
Commissioni di gestione	24.621
Crediti previdenziali	345.984
Debiti su forward pending	41.669
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	82.604.819

a) Depositi bancari

6.304.788

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

28.326.123

d) Titoli di debito quotati

2.279.483

e) Titoli di capitale quotati

44.975.518

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 percentuale sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
TSY INFL IX N/B 15/04/2021 ,125	US912828Q608	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.759.123	8,11
US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	US912810RZ30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.733.156	6,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.589.675	5,51
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 2,375	US912810FR42	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.984.935	3,58
US TREASURY N/B 15/05/2049 2,875	US912810SH23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.946.339	3,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.592.572	3,11
KFW 16/02/2026 2,05	US500769BN36	I.G - TDebito Q UE	1.878.911	2,25
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2020 1,75	AU000XCLWAN8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.450.648	1,74
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	805.678	0,97
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	801.128	0,96
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	791.874	0,95
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	778.439	0,93
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	762.128	0,91
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	759.697	0,91
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	728.658	0,87
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	704.079	0,84
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	655.188	0,79
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	618.296	0,74
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - TCapitale Q UE	584.802	0,70
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	576.279	0,69
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	563.274	0,68
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	547.847	0,66
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	542.627	0,65
UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	505.845	0,61
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	477.393	0,57
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	461.563	0,55
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	453.174	0,54
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	443.389	0,53
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	435.592	0,52
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	422.978	0,51
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	420.014	0,50
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	418.213	0,50
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	400.194	0,48
KERING	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	381.550	0,46

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	380.437	0,46
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	356.612	0,43
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	356.263	0,43
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	353.254	0,42
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	351.026	0,42
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	346.104	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	343.089	0,41
VF CORP	US9182041080	I.G - TCapitale Q OCSE	339.332	0,41
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	328.688	0,39
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	327.527	0,39
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	325.735	0,39
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	316.925	0,38
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	309.856	0,37
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	304.848	0,37
BANK OF CHINA/FRANKFURT 17/04/2022 ,25	XS1979297238	I.G - TDebito Q AS	300.282	0,36
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	293.841	0,35
Altri			26.272.047	31,53
Totale			75.581.124	90,67

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2019

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

Posizioni in contratti derivati e forward

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	2.417.000	1,5969	-1.513.604
CAD	CORTA	96.000	1,4556	-65.952
CHF	CORTA	1.002.000	1,0870	-921.803
GBP	CORTA	58.000	0,8474	-68.449
JPY	CORTA	159.630.000	121,9877	-1.308.575
SEK	LUNGA	470.000	10,5078	44.729
USD	CORTA	23.031.000	1,1225	-20.517.595
TOTALE				-24.351.249

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.736.789	4.715.130	19.874.204	-	28.326.123
Titoli di Debito quotati	-	1.878.911	-	400.572	2.279.483
Titoli di Capitale quotati	1.583.496	25.876.847	17.299.130	216.045	44.975.518
Depositi bancari	6.304.788	-	-	-	6.304.788
Totale	11.625.073	32.470.888	37.173.334	616.617	81.885.912

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	8.451.919	400.572	25.841.590	6.041.279	40.735.360
USD	18.423.557	-	13.603.404	55.288	32.082.249
JPY	-	1.878.911	1.704.896	34.250	3.618.057
GBP	-	-	1.021.388	51.417	1.072.805
CHF	-	-	1.083.928	22.448	1.106.376
SEK	-	-	334.484	3.961	338.445
DKK	-	-	-	1.627	1.627
NOK	-	-	-	74	74
CAD	-	-	675.786	30.454	706.240
AUD	1.450.647	-	493.997	29.016	1.973.660
SGD	-	-	216.045	22.344	238.389
NZD	-	-	-	12.630	12.630
Totale	28.326.123	2.279.483	44.975.518	6.304.788	81.885.912

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,551	8,977	9,982
Titoli di Debito quotati	0,000	5,768	2,282

Posizioni in conflitto d'interessi

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-43.274.911	36.351.260	-6.923.651	79.626.171
Titoli di Debito quotati	-399.105	-	-399.105	399.105
Titoli di Capitale quotati	-13.464.290	13.408.248	-56.042	26.872.538
Totale	-57.138.306	49.759.508	-7.378.798	106.897.814

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	79.626.171	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	399.105	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.332	4.338	8.670	26.872.538	0,032
Totale	4.332	4.338	8.670	106.897.814	0,008

l) Ratei e risconti attivi **148.676**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2019.

n) Altre attività della gestione finanziaria **375.962**

La voce è costituita da crediti per operazioni da regolare ma non ancora incassati alla data della chiusura dell'esercizio per € 29.978 ed importi relativi ad operazioni di cambio comparto a fine anno per € 345.984.

o) Investimenti in gestione assicurativa **101.424**

L'importo esposto rappresenta l'ammontare complessivo (comprensivo cioè dei proventi demografico - finanziari dell'esercizio 2019) del credito maturato nei confronti della compagnia di assicurazione a fronte delle quote appositamente versate negli anni scorsi dai dipendenti aderenti al Piano.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **92.845**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* aperte.

40 - Attività della gestione amministrativa **718.147**

a) Cassa e depositi bancari **710.250**

La voce comprende:

- Il saldo attivo del conto corrente intestato al Fondo detenuto presso UniCredit Banca d'Impresa per € 710.105;
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 145;

d) Altre attività della gestione amministrativa **7.897**

La voce è composta da:

- crediti verso il Gestore per l'imposta sostitutiva dell'esercizio 2019 per € 672. Tale credito si è chiuso nei primi mesi del 2020;
- altri crediti per € 6.276;
- risconti attivi per € 949.

50 – Crediti di imposta **-**

Non risulta un credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****1.187.219****a) Debiti della gestione previdenziale****1.187.219**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	486.534
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	234.785
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	171.150
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	136.775
Erario ritenute su redditi da capitale	87.030
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	54.406
Contributi da riconciliare	15.201
Debiti verso aderenti - Riscatti	1.338
Totale	1.187.219

- Le Passività della gestione previdenziale si riferiscono prevalentemente ad operazioni di cambio comparto avvenute a fine anno;
- I Debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.
- I Debiti per riscatti e riscatto immediato rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento richiedendo il riscatto della posizione individuale.
- I Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex richiedendone il trasferimento;
- I Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno raggiunto i requisiti per il pensionamento;
- I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati a gennaio 2020;
- La voce Contributi da riconciliare si riferisce a contributi versati al Fondo non ancora riconciliati alla data di chiusura del bilancio 2019.

20 - Passività della gestione finanziaria**80.269****d) Altre passività della gestione finanziaria****80.269**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti su forward pending	41.669
Debiti per commissioni di gestione	24.621
Debiti per operazioni da regolare	13.979
Totale	80.269

40 - Passività della gestione amministrativa**69.839****b) Altre passività della gestione amministrativa****69.839**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	47.051
Fornitori	22.788
Totale	69.839

La voce Fatture da ricevere è riferita al saldo del compenso dovuto alla società di revisione, alla società di consulenza Willis Towers Watson per la funzione del Responsabile e al collegio sindacale per la carica ricoperta nel corso dell'esercizio. I compensi sono comprensivi di iva, cassa e rimborsi spese.

La voce Fornitori è relativa alle fatture del Service amministrativo non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Debiti di imposta **1.052.502**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **80.933.137**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 83.322.966, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.389.829.

Conti d'ordine **-23.904.718**

La voce è composta da liste di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza del 2019 in attesa di riconciliazione per complessivi € 446.531.

Sono presenti, inoltre, le valute da regolare per € -24.351.249.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale **1.952.263**

a) Contributi per le prestazioni **5.218.048**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento.
L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2019 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	1.276.190
Azienda	733.824
TFR	2.737.579
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	346.056
Trasferimenti in ingresso	67.937
TFR pregresso	56.462
Totale	5.218.048

b) Anticipazioni **- 1.670.823**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti **- 1.174.575**

La posta rappresenta il costo, per € 114.587 dei disinvestimenti per riscatto immediato, per € 176.316 per riscatto totale, € 487.179 si riferiscono ai riscatti per conversione comparto e i rimanenti € 396.493 ai trasferimenti in uscita.

e) Erogazioni in forma di capitale **- 420.114**

La posta rappresenta il costo, per € 420.114 dei disinvestimenti per erogazioni in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali **- 273**

La posta rappresenta il costo, per € 273 di altre uscite previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **10.686.005**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie e assicurative
Titoli di stato e organismi internazionali	465.164	1.377.362
Titoli di debito quotati	36.798	30.506
Titoli di capitale quotati	1.090.111	9.113.731
Depositi bancari	-22.197	41.024
Risultato gestione cambi	-	-846.518
Futures	-	-406.363
Opzioni	-	-254.414
Altri costi	-	-12.623
Commissioni di negoziazioni	-	-9.454
Altri ricavi	-	78.552
Risultato della gestione assicurativa	-	4.326
Totale	1.569.876	9.116.129

Gli Altri costi si compongono di bolli, spese bancarie.
La voce Altri ricavi accoglie sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 – Oneri di gestione - **285.922**
40 a) Società di gestione - **285.922**

La voce rappresenta le commissioni di gestione per € 270.317 e commissioni di clearing per € 15.605.

50 – Margine della gestione finanziaria **10.400.083**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 10.686.005, e degli oneri di gestione (voce 40), pari a € -285.922.

60 – Saldo della gestione amministrativa - **124.324**

Il saldo negativo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi - **50.982**

La voce comprende il costo del Servizio Amministrativo fornito da Previnet S.p.A. per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative - **100.136**

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	66.715
Compensi Società di Revisione	9.238
Premi Assicurativi	6.929
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.845
Compensi altri sindaci	4.564
Contributo annuale Covip	2.882
Rimborso spese società di revisione	1.559
Spese notarili	1.404
Totale	100.136

Le "Spese consulenza" accolgono il costo sostenuto per l'attività di assistenza prestata al Fondo negli adempimenti normativi e di supporto nella selezione dei nuovi Provider.

Il compenso della società di revisione ed i relativi rimborsi spese sono comprensivi dell'IVA.

g) Oneri e proventi diversi **26.794**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Descrizione	Importo
Soppravvenienze attive	28.703
Totale	28.703

Oneri

Descrizione	Importo
Soppravvenienze passive	686
Oneri bancari	1.223
Totale	1.909

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **12.228.022**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del risultato della gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva **- 1.916.769**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio così suddivisa:

Imposta sostitutiva finanziaria	-1.916.097
Imposta sostitutiva Polizza SAI	-672
Totale	-1.916.769

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva"

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **10.311.253**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione, realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
Comparto B - CONSERVATIVO
3.3.1 Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	4.561.108	4.667.833
	20-a) Depositi bancari	443.126	168.835
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.006.845	4.114.605
	20-d) Titoli di debito quotati	101.626	209.248
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.554	17.141
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.001	152.716
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	4.956	5.288
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	35.085	74.152
	40-a) Cassa e depositi bancari	34.644	72.564
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	441	1.588
50	Crediti di imposta	10.388	19.881
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.606.581	4.761.866

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	221.090	380.881
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	221.090	380.881
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.241	2.861
	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	4.241	2.861
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	3.947	9.428
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.947	9.428
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	33	35
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		229.311	393.205
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	4.377.270	4.368.661
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	25.236	27.446
	Contributi da ricevere	-25.236	-27.446
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	261.030	-208.180
	Controparte c/contratti futures	-261.030	208.180
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

Comparto B - CONSERVATIVO
3.3.2 Conto Economico - fase di accumulo

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-29.889	-13.201
10-a) Contributi per le prestazioni	328.809	519.588
10-b) Anticipazioni	-146.596	-98.737
10-c) Trasferimenti e riscatti	-211.412	-434.052
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-690	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	70.596	-76.779
30-a) Dividendi e interessi	20.239	22.812
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	50.357	-99.591
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-16.422	-16.269
40-a) Societa' di gestione	-16.422	-16.269
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	54.174	-93.048
60 Saldo della gestione amministrativa	-7.026	-8.708
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.881	-2.930
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.659	-5.486
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.514	-292
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.259	-114.957
80 Imposta sostitutiva	-8.650	19.846
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.609	-95.111

Numero e controvalore delle quote (gestione finanziaria)

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	393.036,430		4.368.661
a) Quote emesse	29.421,800	328.809	
b) Quote annullate	- 32.002,727	-358.698	
c) Variazione dovuta al cambiamento del valore quota	-	38.498	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		8.609
Quote in essere alla fine dell'esercizio	390.455,503		4.377.270

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 11,102.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 11,198.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -29.889, 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 margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

4.561.108

Le risorse del Fondo sono interamente affidate a EPSILON S.G.R. S.p.A. e risultano essere pari a € 4.550.189.

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	4.550.190
Investimenti in gestione assicurativa	4.956
Debiti per operazioni da regolare	2.870
Commissioni di gestione	1.371
Crediti previdenziali	1.721
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	4.561.108

a) Depositi bancari

443.126

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 442.674 e per risconti attivi per € 452.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

4.006.845

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 Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	402.211	8,73
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.782	8,70
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2020 ZERO COUPON	IT0005387078	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.728	8,70
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2020 ZERO COUPON	IT0005389561	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.720	8,70
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2020 ZERO COUPON	IT0005383523	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.664	8,70
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.564	8,70
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2020 ZERO COUPON	IT0005383531	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.468	8,69
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2020 ZERO COUPON	IT0005381824	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.262	8,69
BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.234	8,69
BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2020 ZERO COUPON	IT0005374266	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.212	8,69
FRESENIUS SE & CO KGAA 15/07/2020 2,875	XS0873432511	I.G - TDebito Q UE	101.626	2,21
Totale			4.108.471	89,19

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2019

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

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono di seguito i derivati su indici in essere alla chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento/indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti - sottostante
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	EUR	261.030

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.006.845	-	4.006.845
Titolo di debito quotati	-	101.626	101.626
Depositi bancari	443.126	-	443.126
Totale	4.449.971	101.626	4.551.597

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	4.006.845	101.626	443.126	4.551.597

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Debito quotati	0,000	0,527	0,000
Titoli di Stato quotati	0,569	0,000	0,000

Posizioni in conflitto d'interessi

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-5.176.853	3.411.170	-1.765.683	8.588.023
Titoli di Debito quotati	-	104.123	104.123	104.123
Totale	-5.176.853	3.515.293	-1.661.560	8.692.146

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	8.588.023	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	104.123	-
Totale	-	-	-	8.692.146	-

l) Ratei e risconti attivi **2.554**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2019.

n) Altre attività della gestione finanziaria **2.001**

La voce è costituita da crediti relativi ad operazioni di cambio comparto a fine anno.

o) Investimenti in gestione assicurativa **4.956**

La voce rappresenta gli investimenti effettuati nella gestione assicurativa del fondo.

40 - Attività della gestione amministrativa **35.085**

a) Cassa e depositi bancari **34.644**

La voce comprende:

- il saldo attivo del conto corrente intestato al Fondo detenuto presso UniCredit Banca d'Impresa per € 34.636;
- la giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 8.

d) Altre attività delle gestione amministrativa **441**

La voce è composta esclusivamente dal credito verso il Gestore per l'imposta sostitutiva dell'esercizio 2019. Tale credito si è chiuso nei primi giorni del 2020.

50 – Crediti di imposta **10.388**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva".

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****221.090****a) Debiti della gestione previdenziale****221.090**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	211.412
Erario ritenute su redditi da capitale	4.918
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.823
Contributi da riconciliare	859
Debiti verso aderenti - Riscatti	76
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2
Totale	221.090

- Le Passività della gestione previdenziale si riferiscono prevalentemente ad operazioni di cambio comparto avvenute a fine anno;
- La voce Contributi da riconciliare si riferisce a contributi versati al Fondo non ancora riconciliati alla data di chiusura del 31.12.2019;
- I Debiti per riscatti rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento richiedendo il riscatto della posizione individuale;
- La voce Erario per ritenute su redditi di capitali è inerente alle imposte sugli uscite di dicembre versate in Gennaio 2020.
- I Debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.
- I Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex richiedendone il trasferimento.

20 - Passività della gestione finanziaria**4.241****d) Altre passività della gestione finanziaria****4.241**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	1.371
Debiti per operazioni da regolare	2.870
Totale	4.241

40 - Passività della gestione amministrativa**3.947****b) Altre passività della gestione amministrativa****3.947**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	2.659
Fornitori	1.288
Totale	3.947

La voce Fatture da ricevere è riferita al saldo del compenso dovuto alla società di revisione e al collegio sindacale per la carica ricoperta nel corso dell'esercizio. I compensi sono comprensivi di iva, cassa e rimborsi spese.

La voce Fornitori è relativa alle fatture del Service amministrativo non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Debito di imposta**33**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**4.377.270**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 4.606.581, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 229.311.

Conti d'ordine**286.266**

La voce è composta da liste di contribuzione pervenute nel 2020 ma di competenza del 2019 in attesa di riconciliazione, per € 25.236.

Sono presenti, inoltre, i contratti futures per € 261.030 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in gestione.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**10 – Saldo della gestione previdenziale****-29.889****a) Contributi per le prestazioni****328.809**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2019 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	66.354
Azienda	51.205
TFR	209.528
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.722
Totale	328.809

b) Anticipazioni**-146.596**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti**-211.412**

La posta è costituita interamente da riscatti relativi a cambio comparto.

h) Altre uscite previdenziali**-690**

La posta rappresenta l'ammontare delle altre uscite previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**70.596**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie e assicurative
Titoli di stato e organismi internazionali	17.895	-7.725
Titoli di debito quotati	5.044	-3.608
Titoli di capitale quotati	-	-
Depositi bancari	-2.700	-
Differenziale Futures	-	61.371
Risultato gestione assicurativa	-	391
Altri costi	-	-72
Totale	20.239	50.357

Gli altri costi si compongono da bolli e spese bancarie per € 72 .

40 – Oneri di gestione **-16.422**

40 a) Società di gestione **-16.422**

La voce rappresenta le commissioni di gestione per € 15.672 corrisposte a EPSILON S.G.R. S.p.A. e per € 750, le commissioni di clearing.

50 – Margine della gestione finanziaria **54.174**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 70.596, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -16.422.

60 – Saldo della gestione amministrativa **-7.026**

Il saldo negativo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **-2.881**

La voce comprende il costo del Servizio Amministrativo fornito da Previnet S.p.A. per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative **-5.659**

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	3.770
Compensi Società di Revisione	522
Premi Assicurativi	392
Compensi Presidente Collegio Sindacale	387
Compensi altri sindaci	258
Contributo annuale Covip	163
Rimborso spese società di revisione	88
Spese notarili	79
Totale	5.659

Le "Spese consulenza" accolgono il costo sostenuto per l'attività di assistenza prestata al Fondo negli adempimenti normativi e di supporto nella selezione dei nuovi Provider.

Il compenso della società di revisione ed i relativi rimborsi spese sono comprensivi dell'IVA.

g) Oneri e proventi diversi **1.514**

Il saldo della voce è così composto:

Proventi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	1.622
Totale	1.622

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	39
Oneri bancari	69
Totale	108

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

17.259

ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del risultato della gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva **-8.650**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio così suddivisa:

Imposta sostitutiva finanziaria	-8.617
Imposta sostitutiva Polizza SAI	-33
Totale	-8.650

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva"

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **8.609**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione, realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

Comparto C - GARANTITO

3.4.1 Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	13.991
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	13.991
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	3.196
40-a) Cassa e depositi bancari	-	2.683
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	513
50 Crediti di imposta	-	338
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	17.525

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	250
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	250
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	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	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	3.192
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	3.192
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	92
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	3.534
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	13.991
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

Comparto C - GARANTITO**3.4.2 Conto Economico - fase di accumulo**

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-13.991	-6.207.893
10-a) Contributi per le prestazioni	-	980
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-6.208.873
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-13.991	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-2.349
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-2.349
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-424
40-a) Societa' di gestione	-	-424
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-2.773
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-13.991	-6.210.666
80 Imposta sostitutiva	-	246
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-13.991	-6.210.420

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale **-13.991**

c) Altre uscite previdenziali

La posta rappresenta la chiusura definitiva del comparto garantito. Il valore del patrimonio presente al 31.12.2018 è stato trasferito al nuovo comparto garantito Zurich per € 13.991.

Comparto D – GARANTITO ZURICH

3.4.1 Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	6.895.662	6.498.575
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	6.895.662	6.498.575
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	84.717	15.021
	40-a) Cassa e depositi bancari	67.602	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.115	15.021
50	Crediti di imposta	338	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.980.717	6.513.596

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	21.396	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	21.396	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	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	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	46.544	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	46.544	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	17.115	15.021
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		85.055	15.021
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.895.662	6.498.575
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

Comparto D - GARANTITO ZURICH

3.4.2 Conto Economico - fase di accumulo

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	300.885	6.415.122
10-a) Contributi per le prestazioni	993.975	7.463.103
10-b) Anticipazioni	-180.080	-159.651
10-c) Trasferimenti e riscatti	-184.198	-888.330
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-342.803	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	13.991	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	113.317	98.474
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	113.317	98.474
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	113.317	98.474
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	414.202	6.513.596
80 Imposta sostitutiva	-17.115	-15.021
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	397.087	6.498.575

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione 6.895.662

Le risorse del Fondo sono interamente affidate a Società Zurich di Assicurazione e risultano essere pari a € 6.895.662.

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	
Investimenti in gestione assicurativa	6.895.662
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	6.895.662

o) Investimenti in gestione assicurativa 6.895.662

La voce è costituita dagli investimenti in gestione assicurativa del fondo.

40 - Attività della gestione amministrativa 84.717

a) Casse e depositi bancari 67.602

La voce è composta dal saldo del conto raccolta per € 67.602.

d) Altre attività della gestione amministrativa 17.115

La voce è composta dal credito verso il gestore per l'imposta sostitutiva dell'esercizio 2019 per € 17.115. Tale credito si è chiuso nei primi mesi del 2020.

50 – Crediti di imposta 338

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

40 - Passività della gestione previdenziale 21.396

a) Debiti della gestione previdenziale 21.396

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	21.396
Totale	21.396

40 - Passività della gestione amministrativa 46.544

b) Altre passività della gestione amministrativa 46.544

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

Descrizione	Importo
Debito verso Gestori	46.544
Totale	46.544

50 – Debiti di imposta 17.115

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**6.895.662**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 6.980.717, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 85.055.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**10 – Saldo della gestione previdenziale 300.885****a) Contributi per le prestazioni 993.975**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento.
L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2019 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	119.132
Azienda	68.505
TFR	271.326
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	535.012
Totale	993.975

b) Anticipazioni - 180.080

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti - 184.198

La posta rappresenta il costo, per € 184.198, per riscatti per conversione comparto.

e) Erogazioni in forma di capitale - 342.803

La posta rappresenta il costo, per € 342.803 dei disinvestimenti per erogazioni in forma di capitale.

i) Altre entrate previdenziali 13.991

La posta rappresenta l'ammontare delle altre entrate previdenziali

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta 113.317

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie e assicurative
Risultato gestione assicurativa	-	113.317
Totale	-	113.317

50 – Margine della gestione finanziaria 113.317

La voce rappresenta il margine della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 113.317, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 0.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva 414.202

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del risultato della gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva -17.115

La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Imposta sostitutiva Polizza Zurich	-17.014
Imposta sostitutiva Polizza SAI	-101
Totale	-17.115

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva".

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni 397.087

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione, realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

*** **

Signori Associati,

al termine della presente relazione Vi invitiamo ad approvare il Bilancio al 31 Dicembre 2019.

Avezzano, 14/05/2020

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente del Fondo
Stefano Piccone



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE FONTEX – Fondo pensione complementare a capitalizzazione in regime di contribuzione definita – è finalizzato all'erogazione dei trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n.252 ed è iscritto all'albo tenuto dalla Covip con il n. 1372 – Sezione Speciale I ed è stato istituito in forza degli accordi sindacali del 14 e 15 novembre 1988 e del 5 agosto 1993.

Possono aderire al Fondo:

1. Sono destinatari del Fondo gli operai, gli impiegati, i quadri ed i dirigenti, dipendenti, con contratto a tempo determinato e/o indeterminato, di durata non inferiore a sei mesi (attivi al momento dell'adesione al Fondo), delle Società di cui al successivo punto 4, lettera c), nonché i dipendenti delle Società di cui al successivo punto 5.

2. Beneficiano delle prestazioni previdenziali integrative e/o aggiuntive del Fondo gli aderenti che hanno accettato di farne parte, nonché, ove ricorrano le condizioni di cui al presente Statuto, i loro aventi causa a termini delle disposizioni del decreto legislativo n. 252/05 e successive modificazioni, con le modalità indicate nello Statuto stesso.

3. Qualsiasi aderente, che cessi il rapporto di lavoro con uno dei Soci, per continuare alle dipendenze di un altro Socio senza soluzione di continuità, sarà considerato ad ogni effetto di legge ed ai fini dello Statuto quale dipendente del Socio di provenienza, fino alla fine del mese in cui viene effettuato il trasferimento.

4. Sono associati al Fondo:

a) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano sottoscritto apposita domanda di adesione;

b) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano aderito al Fondo con conferimento tacito del TFR;

c) Gli associati di cui alle precedenti lettere a) e b) possono richiedere l'adesione al Fondo dei loro familiari fiscalmente a carico secondo la normativa tributaria vigente.

d) la LFoundry S.r.l., la Micron Semiconductor Italia S.r.l., la Sensata Technology S.r.l., la Texas Instruments Italia S.r.l. (già Texas Instruments International Trading Corporation), le società italiane del Gruppo Texas Instruments Inc. ed i consorzi italiani di cui fanno parte società del Gruppo Texas Instruments Inc. che, previa delibera di nulla osta da parte dell'Assemblea del Fondo, abbiano aderito al Fondo stesso ("i Soci");

5. Potranno divenire Soci altre società e/o consorzi a cui parteciperanno società del Gruppo Texas Instruments Inc. e del Gruppo Micron Technology Inc., nonché società terze che acquistino aziende o rami d'azienda nei quali sono impiegati lavoratori dipendenti già aderenti al fondo solo qualora la maggioranza dei dipendenti delle predette società terze risulti, in tal modo, iscritta al fondo, previa delibera di nulla osta da parte dell'assemblea del Fondo.

6. In caso di incorporazioni, fusioni o qualsiasi altra forma di operazione societaria in conseguenza della quale i Soci proseguano l'attività di terzi, i dipendenti acquisiti a tale titolo avranno diritto di partecipare al Fondo esclusivamente nelle condizioni di nuovi dipendenti dei Soci, salvo ove diversamente stabilito.

Il FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE FONTEX ha lo scopo di consentire all'iscritto di percepire una pensione complementare ("rendita") che si aggiunge alle prestazioni del sistema pensionistico obbligatorio. A tal fine il Fondo raccoglie le somme versate (contributi) e le investe in strumenti finanziari ricorrendo a gestori professionali, nell'esclusivo interesse dell'iscritto e secondo le indicazioni di investimento da lui fornite scegliendo tra le proposte che il fondo gli offre.

A conclusione di queste considerazioni preliminari segnaliamo, rimandando ogni opportuno approfondimento, che il bilancio chiuso al 31 Dicembre 2019 evidenzia una significativa variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni a carico degli associati di € 10.702.958 che, sommato al valore di patrimonio iniziale, porta l'ammontare delle risorse disponibili ad un totale di € 92.206.069.

Covid19

Gli effetti della recente influenza da Coronavirus sviluppatasi prima in Cina e più di recente diffusasi in tutto il pianeta, pur rilevanti sono da ritenersi tanto temporanei quanto difficilmente quantificabili. I rischi derivanti dalla durata della pandemia associati all'inasprimento delle condizioni finanziarie dovute alle turbolenze sui mercati sono di difficile prevedibilità.

L'andamento dei mercati azionari è stato estremamente volatile con una velocità senza precedenti. Il mercato obbligazionario aveva già prezzato da tempo un forte intervento delle principali banche centrali e non aveva più un grande spazio di reazione ad un movimento così violento, per cui i tassi hanno offerto una copertura ai portafogli solo nella prima fase dei ribassi. Per quanto riguarda le divise, il USD si è dimostrato la valuta in grado di difendere un portafoglio durante le fasi peggiori del mercato.

Questa situazione ha avuto un riflesso anche sull'andamento dei comparti finanziari nel primo periodo dell'anno, con momenti di forte contrazione del valore di quota seguiti da fasi di rialzo anche significativo data la forte volatilità. I gestori finanziari hanno adottato un approccio prudentiale ma opportunistico riuscendo a contenere le fasi di discesa dei titoli e riposizionando il portafoglio in modo da poter cogliere le fasi di rialzo.

In queste fasi il fondo ha avviato una serie di comunicazioni con lo scopo di fornire una serie di strumenti di lettura critica della situazione contingente anche capitalizzando i momenti di "educazione" che erano stati oggetto di intervento durante il "mese dell'educazione finanziaria". Inoltre sono state concesse maggior libertà di modifica delle scelte di allocazione permettendo di poter effettuare switch e ricalibrazione dei propri investimenti anche in via eccezionale al di fuori della finestra di fine anno.

Lo scenario Economico-Finanziario del 2019

Il 2019 presenta un bilancio positivo per i mercati finanziari. Sono tante le attività finanziarie che hanno chiuso l'anno con un saldo positivo.

Le performance dei maggiori indici azionari globali è stata fortemente positiva con un netto recupero rispetto a fine 2018, nonostante le persistenti tensioni commerciali fra Stati Uniti e Cina che, nel corso dell'anno, hanno portato a nuovi inasprimenti delle barriere commerciali.

Il pericolo di una recessione è stata scongiurata anche grazie al corso espansivo della politica monetaria.

Le performance a doppia cifra messe a segno da quasi tutti i mercati globali più importanti si è affiancata, però, a quello che sarà quasi sicuramente l'anno caratterizzato dal minor tasso di crescita globale dai tempi della grande crisi.

Nel corso del 2019 la crescita economica a livello mondiale si è attenuata, per effetto di una decelerazione dell'attività, sia nelle economie avanzate, sia in quelle emergenti. I dazi USA e le misure compensative attivate dai paesi coinvolti, le tensioni geopolitiche mediorientali ed il rallentamento dell'economia cinese, hanno influenzato negativamente le prospettive internazionali. Nella fase finale dell'anno sono però arrivati alcuni segnali di distensione che si manifestano in una sostanziale stabilità del commercio mondiale dell'economia globale.

L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) ed il Fondo Monetario Internazionale hanno mantenuto le stime della crescita mondiale per il 2019 già previste in autunno pari al +2,9%. L'anno si è chiuso con il ridimensionamento di alcuni elementi di preoccupazione per gli operatori economici: a dicembre è stata annunciata che la sigla dell'intesa sulla fase 1 delle trattative USA-Cina sarebbe avvenuta il 15 gennaio; i colloqui commerciali tra Usa e Ue sono stati sospesi suggerendo una tregua almeno fino alle elezioni statunitensi; l'esito delle elezioni inglesi ha reso ineluttabile la Brexit ma, al tempo stesso, le modalità ed i tempi di attuazione hanno ridimensionato i timori di impatto sull'economia. La moderazione della crescita mondiale si riflette nello scarso dinamismo dei consumi (e dei prezzi) del petrolio (la domanda petrolifera ha chiuso il 2019 su ritmi di crescita lievemente inferiori al punto percentuale, il minimo dal 2008-2009) complice anche un'offerta che, grazie al contributo statunitense, ha continuato ad aumentare. Il Brent si è dunque mantenuto nella seconda parte dell'anno intorno ai 65 dollari/barile, insensibile ai numerosi fattori di rischio (attentato petrolifero in Arabia Saudita, crisi libica, embargo americano alle esportazioni iraniane) emersi nello stesso arco di tempo.

La fase espansiva del ciclo economico americano si protrae da undici anni registrando nel 2019 una decelerazione accompagnata dalla politica monetaria della FED, il tasso di policy è stato ridotto tre volte in corso d'anno, che ha fatto registrare nel terzo trimestre un incremento tendenziale del prodotto pari al 2,1%. La vigilanza della FED sul mercato interbancario ha inoltre evitato a metà settembre una crisi di liquidità nelle operazioni di repurchase agreement (Repo – repurchase agreement - cioè acquisti di titoli con promessa di rivendita al possessore originale che realizzano così immissioni di liquidità nel sistema) che stava determinando tassi di interesse di questo mercato significativamente superiori a quelli di policy. L'11 ottobre la Fed ha poi annunciato una serie di "misure tecniche" mirate a garantire l'implementazione efficace della politica monetaria, senza che queste misure rappresentino un cambiamento dell'intonazione della politica monetaria. Queste misure hanno portato a un aumento dell'attivo della Fed di circa 240 miliardi di dollari da fine settembre, invertendo bruscamente il trend di riduzione avviato a fine 2017. A trainare l'economia americana nel 2019 è stato l'andamento dei consumi delle famiglie, associato sia alla riduzione del tasso di disoccupazione (3,6% a ottobre), a livelli storicamente bassi nonostante le difficoltà del settore manifatturiero e dell'edilizia, sia al miglioramento dei salari reali. Questa lunga fase di crescita ciclica porta con sé anche alcuni elementi redistributivi positivi. Per quanto riguarda gli scambi commerciali, nei primi nove mesi dell'anno, la stabilizzazione dei flussi delle importazioni, riconducibile in parte agli effetti dell'aumento dei dazi, è più che compensata dalle difficoltà di crescita delle esportazioni per la debolezza del commercio mondiale, con l'effetto di peggiorare la bilancia commerciale rispetto agli stessi mesi del 2018.

Prosegue la diversa fase ciclica tra i settori della manifattura e dei servizi: al calo della produzione industriale è corrisposta una maggiore vivacità dei servizi. Tuttavia, negli ultimi mesi, la fiducia delle imprese industriali sembra indicare una fase di sostanziale stazionarietà. Nel terzo trimestre il Pil dell'area euro è aumentato in misura contenuta (+0,2%, come nel secondo trimestre) sostenuto dalla spesa per i consumi privati mentre il contributo delle esportazioni nette è stato leggermente negativo, condizionato dalla debolezza delle esportazioni. La produzione industriale ha continuato a diminuire proseguendo la fase di debolezza che si è avviata a inizio 2018. In questo quadro, l'Eurozone Economic Outlook, realizzato da Ifo, Istat e Kof, ha stimato che la crescita economica dell'area Euro si manterrà su ritmi moderati. I consumi privati continuerebbero a sostenere la crescita, sostenuti dalle condizioni favorevoli del mercato del lavoro. La neopresidente di BCE Lagarde ha confermato le linee di politica monetaria attuali, ha ribadito l'importanza del completamento dell'unione bancaria e del mercato dei capitali e la necessità di un contributo più significativo da parte della politica fiscale. Ha inoltre dichiarato che entro il 2020 sarà conclusa una revisione della strategia di politica monetaria. L'economia italiana, in particolare, ha continuato a manifestare segnali di debolezza, dopo essere uscita dalla recessione tecnica nel primo trimestre 2019, il PIL è cresciuto nel terzo trimestre dello 0,1% sul precedente per la quarta volta di fila. L'economia italiana ha dovuto affrontare la discesa della domanda europea e, in particolare, della Germania, primo mercato di sbocco per il made in Italy, che ha comportato effetti negativi su molteplici settori produttivi. Le informazioni congiunturali degli ultimi mesi del 2019 confermano il quadro di stagnazione complessiva. Nonostante la contrazione dell'attività industriale, grazie alla revisione dei dati Istat, il PIL dovrebbe realizzare nel 2019 un incremento dello 0,2%. Nella media 2019 la dinamica dei prezzi italiani è risultata circa la metà di quella dei principali partner europei. In un contesto di generale moderazione dei prezzi che interessa l'intero sistema, solo a fine anno l'inflazione al consumo ha segnato in Italia una risalita, riflettendo in via principale l'attenuazione delle pressioni deflative provenienti dai beni energetici.

La crescita del Giappone resta debole, mantenendosi al di sotto dell'1% su base annua, come nel 2018. Nel primo trimestre la crescita è stata pari allo 0,5% congiunturale, mentre sia nel secondo che nel terzo trimestre la dinamica del prodotto si è attestata intorno allo 0,4% congiunturale malgrado l'impatto atteso dai comportamenti anticipatori di consumatori e imprese a fronte dell'aumento dell'imposta sui consumi scattata ad ottobre (dall'8% al 10%). Nell'ultima parte dell'anno, l'andamento degli indicatori delle vendite al dettaglio è stato fortemente negativo e così quelli di produzione e si preannuncia una forte contrazione che potrebbe trovare rinforzo nella debolezza della domanda estera. Le esportazioni reali, già in calo dello 0,9% nel terzo trimestre, anche a ottobre sono risultate fortemente in contrazione verso tutte le principali aree partner. L'intensità della debolezza congiunturale ha indotto il

governo giapponese ad approvare un nuovo pacchetto fiscale di supporto all'economia, dell'ordine dei 125 miliardi di dollari pari al 2,4% del PIL circa, ex-ante, con orizzonte marzo 2021. L'obiettivo di crescita (1,4% in più di PIL nei prossimi due anni) sarà difficile da raggiungere nonostante il concorrere dell'ampio supporto della politica monetaria che ha a disposizione un arsenale sempre meno efficace di strumenti.

La crescita del PIL in UK in termini reali ha mostrato una certa volatilità nel corso del 2019, riflettendo appunto in gran parte le incertezze sulle date fissate per la Brexit. La lettura finale sul Pil nel terzo trimestre ha evidenziato un aumento tendenziale dell'1,1%. Nel secondo trimestre il Pil aveva registrato una crescita su base annua dell'1,2%.

L'economia cinese si è mantenuta su una traiettoria di graduale rallentamento che ha portato il tasso di crescita tendenziale del PIL nel terzo trimestre al 6%, il tasso più basso dal 1992. Ad aumentare le difficoltà del momento la tensione commerciale con gli USA e la complicata gestione della crisi in Hong Kong hanno penalizzato sia le esportazioni sia gli investimenti. Tuttavia, in chiusura d'anno, si registrano segnali rassicuranti. Gli indicatori anticipatori per manifattura e servizi di dicembre si sono collocati sopra la soglia di espansione, gli ordinativi all'export sono rimasti solidi ed è aumentata la fiducia delle imprese. Il livello di indebitamento raggiunto dal sistema economico (303% del PIL complessivo, 155% le imprese non finanziarie) e la sua rapida crescita restano un elemento di preoccupazione: il FMI stima che il debito delle imprese che guadagnano meno di quanto paghino per il servizio del loro debito sia oltre il 35% del PIL, proiettato al 70% in caso di rapido rallentamento dell'economia.

Per quanto concerne i mercati finanziari, nel corso del 2019 i rendimenti a lungo termine dei titoli di Stato e gli spread sovrani sono diminuiti in misura significativa, sia nell'area dell'euro che negli Stati Uniti, raggiungendo un minimo ad agosto 2019 per poi riprendersi leggermente a fine anno. Il movimento di ribasso dei tassi è partito dagli USA, dove il tasso decennale è passato dal 2,685% di dicembre 2018 a 1,92% di dicembre 2019, passando per 1,66% di settembre 2019. Il rendimento dei titoli di Stato decennali italiani ha chiuso il 2019 all'1,41% dal 2,74% di fine 2018, in aumento dallo 0,82% a fine settembre 2019. Tale aumento è stato determinato sia dall'aumento dei tassi risk free che da un aumento dello spread. Infatti, il Bund tedesco a dieci anni è sceso da 0,24% di fine del 2018 a -0,57% di settembre 2019 per poi chiudere a -0,185%, mentre lo spread dei BTP è sceso da 250 bps di fine del 2018 a 139 bps di settembre 2019 per poi chiudere a 159,5%. Le tensioni commerciali tra USA e Cina e il rischio di un "no-deal" BREXIT hanno infatti causato una brusca discesa dei rendimenti ad agosto. I successivi interventi della FED e della BCE, che hanno tagliato i tassi a settembre e successivamente riaperto i rubinetti della liquidità, hanno permesso ai tassi di stabilizzarsi, sebbene su livelli inferiori a quelli della prima parte del 2019. Particolarmente importante l'intervento della FED, che ha iniziato ad acquistare titoli di stato USA a breve termine per 60 miliardi al mese e la riapertura del QE da parte della BCE, al ritmo più contenuto di 20 miliardi al mese. I mercati azionari hanno registrato performances positive nella prima parte dell'anno con momenti di correzione in estate, per poi continuare nell'ultimo trimestre 2019, prima grazie al sostegno delle banche centrali e successivamente sulla notizia del buon andamento dei negoziati tra Cina ed USA. Nel periodo in esame, l'indice Eurostoxx 50 ha guadagnato circa il 25% mentre il Down Jones è aumentato del 23%. Gli spread delle obbligazioni societarie nell'area dell'euro sono diminuiti. Gli spread delle obbligazioni societarie nell'area dell'euro sono diminuiti. Nel complesso, lo spread delle obbligazioni delle società non finanziarie investment grade nell'area dell'euro si è attestato, al 31 dicembre a circa 60 punti base, con una diminuzione di circa 40 punti base rispetto a fine dicembre 2018. Sono diminuiti anche gli spread del debito del settore finanziario, il cui differenziale rispetto al tasso privo di rischio è sceso di circa 50 punti base attestandosi anche esso a circa 65 punti base. La performance è stata sostenuta non solo dal calo dei rendimenti, che ha aumentato la domanda di prodotti a spread, ma anche dall'attesa, poi realizzatasi, di una ripresa degli acquisti da parte della BCE nell'ambito del QE.

Come nel caso degli indici azionari, anche il cambio euro/dollaro ha segnato un minimo ad inizio ottobre 2019 a 1,09 per poi iniziare a risalire, in concomitanza con la conferma di una nuova politica monetaria espansiva da parte della FED. Nel 2019 si registra nel complesso un indebolimento della valuta europea legato all'incedere del rallentamento economico in Euro zona, dove la crescita è calata da un livello potenziale verso un livello di trend, rispetto ad una



espansione ancora solida, maggiore delle attese, che ha caratterizzato l'evoluzione del ciclo in USA. In tale scenario il cambio dell'Euro è passato da 1,14 a 1,12 circa.

In un contesto come quello previdenziale occorre fare riferimento a periodi di osservazione più ampi: a partire dall'avvio del multicomparto (agosto 2001 il Dinamico e aprile 2008 il Conservativo), i risultati dei nostri comparti finanziari sono complessivamente superiori alla rivalutazione del TFR e altrettanto superiori o equiparabili a quelli del comparto assicurativo nello stesso periodo di tempo.

Valutazione delle performance del comparto Garantito

Dal Gennaio 2018 le risorse del Fondo sono affidate a Zurich Investment Life S.p.A. e risultano essere pari a € 6.895.662 (€ 6.498.575 considerando anche il contributo delle attività amministrative). La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione; in questo comparto affluiscono inoltre i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Al 31 Dicembre la politica di gestione era orientata verso titoli di debito di breve/media durata. Investimenti in titoli di debito non quotati sono stati effettuati solo se emessi garantiti da stati o da organismi di paesi OCSE; OICR in via residuale.

La gestione delle risorse affidate a Zurich Investment Life S.p.A. ha conseguito al 31 Dicembre le seguenti performance dall'inizio dell'anno:

- Rendimento netto 1,47%

Valutazione delle performance del comparto Conservativo

La linea di investimento Conservativa prevede un medio-basso grado di rischio.

La SGR, con l'obiettivo di cogliere le opportunità offerte dai mercati finanziari, attua una politica di gestione moderatamente attiva con facoltà di discostarsi dal benchmark di riferimento nel rispetto dei limiti stabiliti per ognuna delle tipologie di strumenti finanziari.

La politica di gestione prevede una composizione prevalentemente orientata su titoli di debito e in via marginale su titoli di capitale. Il patrimonio viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, eventualmente anche derivati.

Il comparto Conservativo ha realizzato una performance netta positiva di poco superiore all'1%, sostanzialmente in linea con il benchmark.

Benchmark:

- MTS BOT LORDO 95%
- EURO STOXX TOTAL RETURN 5%

Le performance registrate da inizio anno sono le seguenti:

- Rendimento netto +1.6%
- Performance benchmark +1.3%

Valutazione delle performance del comparto Dinamico

La linea di investimento Dinamica prevede un medio grado di rischio.

Le SGR, con l'obiettivo di cogliere le opportunità offerte dai mercati finanziari, attua una politica di gestione attiva con facoltà di discostarsi dal benchmark di riferimento nel rispetto dei limiti stabiliti per ognuna delle tipologie di strumenti finanziari.

La politica di gestione prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Il patrimonio viene investito in strumenti di natura obbligazionaria, eventualmente anche derivati.

Il comparto Dinamico, complessivamente ha realizzato un rendimento positivo di oltre 14 punti percentuali sottoperformando di poco il benchmark.

Benchmark:

- JP Morgan EMU All Maturities Investment Grade 25%
- JP Morgan GBI Global ex-Emu Hedged in Euro 25%
- Msci EMU Total Return (Net Div) 30%
- Msci World Total Return (Net Div) ex EMU 20%

Le performance dall'inizio dell'anno possono venire così riassunte:

- Rendimento netto +14.89%
- Performance benchmark +16.15%

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

L'andamento della gestione previdenziale nel corso dell'esercizio è stato positivo con un risultato di gestione pari a € 2.209.268

Tale posta è così articolata:

Contributi e Trasferimenti in entrata	€ 6.540.832
Anticipazioni	-€ 1.997.499
Liquidazioni e Trasferimenti in uscita	-€ 1.570.185
Erogazioni in forma di capitale	-€ 762.917
Altre uscite previdenziali	-€ 14.954
Altre entrate previdenziali	€ 13.991
Saldo	€ 2.209.268

Valutazione dell'andamento della gestione finanziaria indiretta

Il risultato negativo della gestione finanziaria indiretta di € 10.869.918 è così composto:

Dividendi ed interessi	€ 1.590.115
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	€ 9.279.803
Saldo	€ 10.869.918

Oneri di gestione

Tale voce, pari a € 302.344, è costituita prevalentemente dall'ammontare delle commissioni di gestione.

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Si riporta, per maggiore chiarezza, la composizione del saldo negativo della gestione amministrativa di € 131.350, suddividendo la stessa nelle sue componenti positive e negative:

VOCI DI COSTO DI NATURA AMMINISTRATIVA ONERI AMMINISTRATIVI

La voce si compone dei seguenti importi:

Oneri per servizi amministrativi	53.863
Spese generali e amministrative	105.795
Oneri e proventi diversi	28.308

Imposta sostitutiva

La voce, pari a € 1.942.534, si riferisce all'imposta sostitutiva maturato nell'esercizio 2019.

Attivo netto destinato alle prestazioni

Per quanto attiene le variazioni del patrimonio netto, si segnala che il bilancio d'esercizio ha registrato una variazione positiva dell'attivo netto per un ammontare pari a € 10.702.958. Detta variazione, sommata all'ammontare del patrimonio disponibile preesistente, permette al Fondo di disporre di un patrimonio complessivo destinato a prestazioni di previdenza complementare pari a € 92.206.069.

Periodo	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2018	€ 81.503.111
Gestione Previdenziale	€ 2.209.268
Gestione Finanziaria	€ 10.869.918
Oneri di gestione	-€ 302.344
Gestione Amministrativa	-€ 131.3500
Imposta sostitutiva	-€ 1.942.534
Consistenza finale	€ 92.206.069

Indicatore sintetico dei costi

Qui di seguito si evidenzia l'andamento dell'indicatore sintetico dei costi.

Comparti	Anni di permanenza			
	2 anni	5 anni	10 anni	35 anni
Garantito	0,44%	0,44%	0,44%	0,44%
Conservativo	0,36%	0,36%	0,36%	0,36%
Dinamico	0,36%	0,36%	0,36%	0,36%

Conflitto di interessi

I limiti rappresentati dalle operazioni in conflitto di interesse ed imposti all'ente gestore sono quelli stabiliti dai Regolamenti della Consob, dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e dal D.Lgs. n. 252/2005. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

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

*** **

A conclusione della Relazione desideriamo ringraziare tutti coloro che hanno collaborato con la nostra Associazione e che hanno manifestato nei confronti del nostro Fondo la massima sensibilità e disponibilità, fatto questo, che ha consentito alla nostra Associazione di far fronte ai propri compiti istituzionali.

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE FONTEX

n. 1372 Albo Fondi Pensione sezione speciale I

Sede in AVEZZANO (AQ) - Via A. Pacinotti n. 7

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Delegati**Bilancio al 31/12/2019**All'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione Complementare Fontex

Signori Delegati,

In data 20 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 e lo ha messo a disposizione del Collegio Sindacale e della società di revisione. Previo Vostro consenso alla rinuncia dei termini previsti dalla deliberazione Covip del 17 giugno 1998, come integrata con delibera Covip del 16 gennaio 2002, da manifestare in modo esplicito durante l'assemblea, siete ora chiamati a deliberare in merito.

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.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha partecipato alle Assemblee dei Delegati ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non si sono rilevate violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Il Collegio Sindacale ha acquisito dall'organo amministrativo, 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 si rilevano osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo e funzionale del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e lo scambio di informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale, e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua 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, l'esame dei documenti aziendali e lo scambio di informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale, e a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale può affermare che:

- non si è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di Amministrazione;
- non sono pervenute denunce dagli associati;
- non sono state fatte denunce;
- 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.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- il Consiglio di Amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione;
- la revisione legale è affidata alla società di revisione BDO Italia S.p.A. che ha predisposto, in data odierna la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, relazione che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa e pertanto il giudizio rilasciato è positivo.

È quindi stato esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale vengono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura: a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- per quanto a nostra conoscenza, l'organo amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'espletamento dei doveri tipici del Collegio Sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- il sistema dei "conti d'ordine" risulta illustrato.

Risultato dell'esercizio

La variazione dell'attivo netto accertata dal Consiglio di Amministrazione relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positiva per un ammontare pari ad Euro 10.702.958.

Conclusioni

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del Collegio Sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come è stato redatto e Vi è stato proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Torino, 11 maggio 2020

Il Presidente, Ada Alessandra Garzino Demo



Il Sindaco effettivo, Antonio Carlino

