



ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

USCITE classificate per missioni-programmi-COFOG

Livello	Descrizione codice economico	Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche			Missione 099 Servizi per conto terzi e partite di giro	TOTALE SPESE
		Programma 3 Previdenza obbligatoria e complementare, assicurazioni sociali					Programma 2 Indirizzio politico	Programma 3 Servizi e affari generali per le Amministrazioni di competenza	Programma 001 Servizi per conto terzi e partite di giro		
		Divisione 10 Protezione sociale					Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale		
		Gruppo 1 MALATTIA E INVALIDITA'	Gruppo 2 VECCHIAIA	Gruppo 3 SUPERSTITI	Gruppo 4 FAMIGLIA	Gruppo 5 DISOCCUPAZIONE	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE		
I	Spese correnti	2.963.262,66	38.447.835,58	10.623.680,30	5.837.602,39	-	874.085,13	4.986.589,83	-	63.733.055,89	
II	Redditi da lavoro dipendente	-	-	-	-	-	-	3.171.629,45	-	3.171.629,45	
III	Retribuzioni lorde	-	-	-	-	-	-	2.579.546,84	-	2.579.546,84	
III	Contributi sociali a carico dell'ente	-	-	-	-	-	-	592.082,61	-	592.082,61	
II	Imposte e tasse a carico dell'ente	-	3.677.891,48	-	-	-	-	18.561,36	-	3.696.452,84	
III	Imposte, tasse a carico dell'ente	-	3.677.891,48	-	-	-	-	18.561,36	-	3.696.452,84	
II	Acquisto di beni e servizi	-	-	-	2.206.189,37	-	874.085,13	1.645.504,22	-	4.725.778,72	
III	Acquisto di beni non sanitari	-	-	-	-	-	-	27.187,49	-	27.187,49	
III	Acquisto di beni sanitari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Acquisto di servizi non sanitari	-	-	-	-	-	874.085,13	1.618.316,73	-	2.492.401,86	
III	Acquisto di servizi sanitari e socio assistenziali	-	-	-	2.206.189,37	-	-	-	-	2.206.189,37	
II	Trasferimenti correnti	2.963.262,66	33.874.855,72	10.623.680,30	3.631.413,02	-	-	85.100,00	-	51.178.311,70	
III	Trasferimenti correnti a Amministrazioni Pubbliche	-	181.160,00	-	-	-	-	-	-	181.160,00	
III	Trasferimenti correnti a Famiglie	2.963.262,66	33.693.695,72	10.623.680,30	3.631.413,02	-	-	-	-	50.912.051,70	
III	Trasferimenti correnti a Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Trasferimenti correnti a Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	85.100,00	-	85.100,00	
III	Trasferimenti correnti versati all'Unione Europea e al resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
II	Interessi passivi	-	-	-	-	-	-	1.920,54	-	1.920,54	
III	Interessi passivi su titoli obbligazionari a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Interessi passivi su titoli obbligazionari a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Interessi su finanziamenti a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Interessi su mutui e altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Altri interessi passivi	-	-	-	-	-	-	1.920,54	-	1.920,54	
II	Altre spese per redditi da capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Utili e avanzi distribuiti in uscita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Diritti reali di godimento e servizi onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Altre spese per redditi da capitale n.a.c.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
II	Rimborsi e poste correttive delle entrate	-	895.088,38	-	-	-	-	4.352,22	-	899.440,60	
III	Rimborsi per spese di personale (comando, distacco, fuori ruolo, convenzioni, ecc...)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Rimborsi di imposte in uscita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Rimborsi di trasferimenti all'Unione Europea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Altri rimborsi di somme non dovute o incassate in eccesso	-	895.088,38	-	-	-	-	4.352,22	-	899.440,60	
II	Altre spese correnti	-	-	-	-	-	-	59.522,04	-	59.522,04	
III	Fondi di riserva e altri accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Versamenti IVA a debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Premi di assicurazione	-	-	-	-	-	-	59.522,04	-	59.522,04	
III	Spese dovute a sanzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Altre spese correnti n.a.c.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 - Fax 06/492.003.57  
sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) - e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582



ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

I	Spese in conto capitale									586.497,96		586.497,96
II	Tributi in conto capitale a carico dell'ente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Tributi su lasciti e donazioni											-
III	Altri tributi in conto capitale a carico dell'ente											-
II	Investimenti fissi lordi e acquisto di terreni									586.497,96		586.497,96
III	Beni materiali									536.763,43		536.763,43
III	Terreni e beni materiali non prodotti											-
III	Beni immateriali									49.734,53		49.734,53
III	Beni materiali acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario											-
III	Terreni e beni materiali non prodotti acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario											-
III	Beni immateriali acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario											-
II	Contributi agli investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Contributi agli investimenti a Amministrazioni pubbliche											-
III	Contributi agli investimenti a Famiglie											-
III	Contributi agli investimenti a Imprese											-
III	Contributi agli investimenti a Istituzioni Sociali Private											-
III	Contributi agli investimenti all'Unione europea e al Resto del Mondo											-
II	Trasferimenti in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Amministrazioni pubbliche											-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Famiglie											-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Imprese											-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di istituzioni Sociali Private											-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'Unione Europea e del Resto del Mondo											-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Amministrazioni pubbliche											-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Famiglie											-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Imprese											-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Istituzioni Sociali Private											-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Unione Europea e Resto del Mondo											-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Amministrazioni pubbliche											-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Famiglie											-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Imprese											-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Istituzioni Sociali Private											-
III	Altri trasferimenti in conto capitale all'Unione Europea e al Resto del Mondo											-
II	Altre spese in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Fondi di riserva e altri accantonamenti in c/capitale											-
III	Altre spese in conto capitale n.a.c.											-



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 - Fax 06/492.003.57  
sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) - e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582



ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

<b>III</b>	<b>Spese per incremento attività finanziarie</b>		<b>415.799.038,80</b>						<b>88.737,92</b>		<b>415.887.776,72</b>
II	Acquisizione di attività finanziarie	-	332.770.977,30	-	-	-	-	-	-	-	332.770.977,30
III	Acquisizione di partecipazioni, azioni e conferimenti di capitale		21.230.840,68								21.230.840,68
III	Acquisizioni di quote di fondi comuni di investimento		259.228.965,68								259.228.965,68
III	Acquisizione di titoli obbligazionari a breve termine		15.162.662,95								15.162.662,95
III	Acquisizione di titoli obbligazionari a medio-lungo termine		37.148.507,99								37.148.507,99
II	Concessione crediti di breve termine		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Amministrazioni pubbliche		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Famiglie		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Imprese		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Istituzioni Sociali Private		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a all'Unione Europea e al Resto del Mondo		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Amministrazioni pubbliche		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Famiglie		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Imprese		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Istituzioni Sociali Private		-								-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a all'Unione Europea e al Resto del Mondo		-								-
II	Concessione crediti di medio-lungo termine	-	3.051.113,00	-	-	-	-	-	-	-	3.051.113,00
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a Amministrazioni pubbliche		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a Famiglie		3.051.113,00								3.051.113,00
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a Imprese		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a Istituzioni Sociali Private		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato all'Unione europea e al resto del Mondo		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Amministrazioni pubbliche		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Famiglie		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Imprese		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Istituzioni Sociali Private		-								-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato all'Unione europea e al resto del Mondo		-								-
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Amministrazioni pubbliche		-								-
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Famiglie		-								-
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Imprese		-								-
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Istituzioni Sociali Private		-								-
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'Unione europea e del Resto del mondo		-								-
II	Altre spese per incremento di attività finanziarie	-	79.976.948,50	-	-	-	-	-	88.737,92	-	80.065.686,42
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Amministrazioni pubbliche		-								-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Famiglie		-								-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Imprese		-								-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Istituzioni Sociali Private		-								-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso l'Unione Europea e il resto del Mondo		-								-
III	Versamenti ai conti di tesoreria statale (diversi dalla tesoreria Unica)		-								-
III	Versamenti a depositi bancari		79.976.948,50						88.737,92		80.065.686,42



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57  
sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) - e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582



ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

<b>Rimborso Prestiti</b>											-	-
II	Rimborso di titoli obbligazionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso di titoli obbligazionari a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso di titoli obbligazionari a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborso prestiti a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso Finanziamenti a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Chiusura anticipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborso mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso prestiti da attualizzazione Contributi Pluriennali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso prestiti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'Amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborso di altre forme di indebitamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso Prestiti- Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso Prestiti-Operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso Prestiti-Derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I	Chiusura Anticipazioni ricevute da istituto tesoriere/cassiere	-	-	-	-	-	-	-	-	13.855.931,25	13.855.931,25	-
I	Uscite per conto terzi e partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	-	13.855.931,25	13.855.931,25	-
II	Uscite per partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	-	13.855.931,25	13.855.931,25	-
III	Versamenti di altre ritenute	-	-	-	-	-	-	-	-	808.453,60	808.453,60	-
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro dipendente	-	-	-	-	-	-	-	-	12.449.196,75	12.449.196,75	-
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro autonomo	-	-	-	-	-	-	-	-	346.711,41	346.711,41	-
III	Altre uscite per partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	-	251.569,49	251.569,49	-
II	Uscite per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Acquisto di beni e servizi per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti per conto terzi a Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti per conto terzi a Altri settori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Deposito di/preso terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Versamenti di imposte e tributi riscossi per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altre uscite per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE GENERALE USCITE</b>		<b>2.963.262,66</b>	<b>454.246.874,38</b>	<b>10.623.680,30</b>	<b>5.837.602,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>874.085,13</b>	<b>5.661.825,71</b>	<b>13.855.931,25</b>	<b>494.063.261,82</b>	<b>-</b>



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57  
sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) . e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582



ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

### IL RENDICONTO FINANZIARIO - ART. 6, DEL DM 27/03/2013

Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo diretto	
	2019
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo diretto)</b>	
Incassi da clienti	
Incassi per contributi sociali	118.957.233,76
Proventi derivanti dalla gestione dei beni	335.969,17
Altri incassi	1.178.338,00
(Pagamenti per pensioni)	- 47.280.639
(Pagamenti per servizi assistenziali istituzionali)	- 5.837.602
(Pagamenti a fornitori per servizi e acquisti)	- 1.705.026
(Pagamenti per il funzionamento degli Organi dell'Ente)	- 874.085
(Pagamenti al personale)	- 3.171.629
(Versamento ai sensi dell'art.8,co.3,DL 95/2012 e art.50,co.5, DL 66/2014)	- 181.160
(Altri pagamenti)	- 984.541
(Imposte pagate sul reddito)	- 3.696.453
Interessi incassati	
(Interessi pagati)	- 1.921
Dividendi incassati	
<b>Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)</b>	<b>56.738.485</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>	
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	
(Investimenti)	- 536.763
Prezzo di realizzo disinvestimenti	
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	
(Investimenti)	- 49.735
Prezzo di realizzo disinvestimenti	
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	
Dividendi incassati	26.266,80
Interessi incassati	1.990.879,99
Rendimenti/proventi	6.403.959,29
(Investimenti)	- 26.210.912
Prezzo di realizzo disinvestimenti	20.086.103,89
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	
Dividendi incassati	794.476,43
Interessi incassati	802.301,99
Rendimenti/proventi	30.290,34
(Investimenti)	- 306.560.065
Prezzo di realizzo disinvestimenti	267.121.224,41
Trasferimenti/reintegri/giroconti	- 80.065.686,42
Trasferimenti/reintegri/giroconti	80.579.962,78
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	
(Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Famiglie)	
Riscossione prestiti istituzionali	3.476.538,30
(Erogazione prestiti istituzionali)	- 3.051.113
<b>Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)</b>	<b>- 35.162.270</b>





ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA **VETERINARI**

<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>	
Mezzi di terzi	
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	
Accensione finanziamenti	
Rimborso finanziamenti	
Mezzi propri	
Aumento di capitale a pagamento	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	
<b>Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)</b>	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	21.576.215
<b>Disponibilità liquide al 1° gennaio 2019</b>	<b>66.924.339</b>
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre 2019</b>	<b>88.500.554</b>





ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

### IL RAPPORTO SUI RISULTATI (ART. 5, COMMA 3, LETTERA B, DEL DM 27 MARZO 2013)

Il documento, elaborato ai sensi dell'art. 5, co. 3, lett. b), del DM 27 marzo 2013, è stato redatto in conformità alle linee guida generali definite con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 18 settembre 2012, nonché tenuto conto della Nota Prot. 14407 del 22 ottobre 2014, trasmessa dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali. È strettamente collegato al piano degli indicatori e dei risultati attesi di bilancio riportato nel budget.

A fronte dei risultati attesi, viene data evidenza, all'interno del documento, delle risultanze della gestione e delle motivazioni degli eventuali scostamenti.

<b>Missione 25</b>	POLITICHE PREVIDENZIALI
<b>Programma 3</b>	PREVIDENZA OBBLIGATORIA E COMPLEMENTARE, ASSICURAZIONI SOCIALI
<b>Obiettivo</b>	Sostenibilità interna del sistema previdenziale dei veterinari, senza gravare sul bilancio dello Stato.
<b>Descrizione sintetica</b>	Garantire la sostenibilità finanziaria di lungo periodo dell'Ente, anche alla luce del nuovo istituto del Cumulo Gratuito dei contributi previdenziali. Le attività per realizzare l'obiettivo consistono nel monitoraggio delle variabili demografiche, economiche, finanziarie e nella predisposizione del Bilancio tecnico attuariale, da redigere con cadenza triennale. Il Bilancio tecnico, come previsto dal D.l. 29.11.2007, sviluppa le proiezioni su un arco temporale minimo di 30 anni "ai fini della verifica della stabilità" e, "per una migliore cognizione dell'andamento delle gestioni nel lungo termine", su un periodo di 50 anni.
<b>Arco Temporale per la realizzazione</b>	Triennale
<b>Portatori di interesse</b>	Stakeholder
<b>Risorse finanziarie da utilizzare per la realizzazione dell'obiettivo</b>	Tutte le risorse destinate alla Previdenza Obbligatoria
<b>Centro di responsabilità</b>	/
<b>Numero indicatori</b>	3
<b>Indicatore</b>	1. Avanzo da bilancio tecnico attuariale come saldo tra entrate e uscite 2. Avanzo economico 3. Funding Ratio (parametro di riferimento ALM)
<b>Tipologia</b>	Indicatore di impatto (out come)
<b>Unità di misura</b>	Unità di misura per indicatori: 1. euro 2. euro 3. numero
<b>Metodo di calcolo</b>	1. Modello statistico attuariale per l'avanzo del Bilancio Tecnico. 2. Applicazione dei principi dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dell'OIC per l'avanzo economico. 3. Modello deterministico e/o stocastico per il Funding Ratio.
<b>Fonte dei dati</b>	Andando in ordine con gli indicatori evidenziati: 1. Bilancio tecnico attuariale 2. Bilancio consuntivo 3. Asset Liability Management (ALM)





ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

<b>Valore Target (risultato atteso)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Positività saldo totale minimo a 30 anni (con proiezioni anche a 50 anni "per una migliore cognizione dell'andamento delle gestioni nel lungo termine").</li> <li>2. Positività del saldo che consenta di allineare le riserve di patrimonio alle 5 annualità delle pensioni in essere.</li> <li>3. Raggiungimento di un valore di Funding Ratio pari ad 1,17 nella logica del conseguimento dell'obiettivo a 50 anni.</li> </ol>
<b>Valori 2019 Bilancio Tecnico Attuariale</b>	Riserve patrimoniali complessive: 829.288 euro Rapporto iscritti/pensionati: 4,2874
<b>Valori a Bilancio di esercizio 2019</b>	Riserve patrimoniali complessive: 822.932 euro che coprono 17,48 annualità dell'onere pensionistico corrente Rapporto iscritti/pensionati: 4,0519

<b>Missione 25</b>	POLITICHE PREVIDENZIALI
<b>Programma 3</b>	PREVIDENZA OBBLIGATORIA E COMPLEMENTARE, ASSICURAZIONI SOCIALI
<b>Obiettivo</b>	Welfare attivo
<b>Descrizione sintetica</b>	<p>Oltre al welfare assistenziale e passivo, si è proseguito il percorso di Welfare attivo rispondendo ai nuovi rischi sociali e alle nuove esigenze di protezione sempre più trasversali e frammentate (vedasi le borse lavoro giovani per l'inserimento dei laureati nella professione e l'estensione dei sussidi alla genitorialità).</p> <p>L'Ente si è fatto altresì promotore di nuove iniziative volte al sostegno del tessuto socio-economico italiano, con uno sguardo particolare alla propria categoria di riferimento.</p>
<b>Arco Temporale per la realizzazione</b>	Triennale
<b>Portatori di interesse</b>	Stakeholder
<b>Risorse finanziarie da utilizzare per la realizzazione dell'obiettivo</b>	Investimenti
<b>Centro di responsabilità</b>	/
<b>Numero indicatori</b>	2
<b>Indicatore</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Vincolo dell'1,5% delle Entrate correnti</li> <li>2. Funding Ratio (parametro di riferimento ALM)</li> </ol>
<b>Tipologia</b>	Indicatore di impatto (out come)
<b>Unità di misura</b>	Unità di misura per indicatori: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. euro</li> <li>2. numero</li> </ol>
<b>Metodo di calcolo</b>	Percentuale sulle Entrate correnti del bilancio preventivo.
<b>Fonte dei dati</b>	Andando in ordine con gli indicatori evidenziati: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Bilancio preventivo</li> <li>2. Asset Liability Management (ALM)</li> </ol>
<b>Valore Target (risultato atteso)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fino al 100% del limite statutario (1,5% delle Entrate correnti)</li> <li>2. Raggiungimento di un valore di Funding Ratio pari ad 1,17 nella logica del conseguimento dell'obiettivo a 50 anni.</li> </ol>





ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

Valori a consuntivo	Borse lavoro giovani: 275.220 euro Sussidi alla genitorialità: 284.780 euro
---------------------	--

Missione 32	SERVIZI ISTITUZIONALI E GENERALI DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE
Programma 3	SERVIZI GENERALI, FORMATIVI ED APPROVVIGIONAMENTI PER LE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE
Obiettivo	Recupero Crediti Contributivi
Descrizione sintetica	Nel corso del 2019 si è dato seguito alla procedura di recupero crediti anni 2002 - 2017 attraverso Agenzia delle Entrate Riscossione. Sono stati attivate due modalità di recupero differenti, l'una attraverso cartelle esattoriali e l'altra, riferita a debiti di importo più contenuto, attraverso avvisi bonari. Per il recupero degli anni successivi al 2017 dopo l'attività di sollecito degli uffici si procederà attraverso Agenzia delle Entrate Riscossione.
Arco Temporale per la realizzazione	Quinquennale (avviato nel 2019)
Portatori di interesse	Associati / Struttura organizzativa dell'Ente
Risorse finanziarie da utilizzare per la realizzazione dell'obiettivo	Risorse dedicate
Centro di responsabilità	/
Numero indicatori	1
Indicatore	Affidamento dei crediti contributivi degli attivi fino al 31.12.2017
Tipologia	Grado di rischio
Unità di misura	Unità di misura per indicatori: 1. euro 2. numero
Metodo di calcolo	Percentuale incassi sul bilancio.
Fonte dei dati	Uffici e Agenzia delle Entrate Riscossione
Valore Target (risultato atteso)	9.461.067,93 euro
Valori a consuntivo	828.857,45 euro

#### Missione 25

#### Programma 3

#### POLITICHE PREVIDENZIALI

#### PREVIDENZA OBBLIGATORIA E COMPLEMENTARE, ASSICURAZIONI SOCIALI

#### Welfare attivo

Il Welfare attivo, oltre ad essere uno strumento di protezione sociale, rappresenta anche un sostegno al mercato del lavoro e, conseguentemente, un volano per sostenere la crescita. Gli Amministratori dell'Enpav hanno attivato un nuovo istituto quale la **"Borsa Lavoro Giovani"** (deliberato dall'Assemblea dei Delegati nel novembre 2017 ed approvato dai Ministeri vigilanti nel 2018). Il nuovo istituto ha come obiettivo l'inserimento dei giovani veterinari





ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

nel mondo del lavoro attraverso lo svolgimento di un tirocinio professionale, della durata massima di 6 mesi, presso strutture veterinarie particolarmente qualificate dedicate agli animali d'affezione o ai cavalli e presso professionisti esperti nei settori dell'ippatria e degli animali da reddito, a fronte di un sussidio mensile corrisposto da Enpav al veterinario di 500 euro mensili. Ogni borsista è affiancato da un tutor che supervisiona la realizzazione del progetto.

Nel corso del 2019 sono stati previsti due contingenti per l'assegnazione delle borse; inoltre sono stati deliberati sia il Bando per la formazione dell'elenco delle strutture ospitanti che si occupano di animali d'affezione, che, successivamente, quello relativo all'elenco delle strutture ospitanti e di esperti professionisti nel settore animali da reddito ed ippatria, nonché i bandi per l'assegnazione delle Borse lavoro ai giovani laureati con riferimento a ciascuna tipologia di soggetto ospitante. L'iter istruttorio e preparatorio delle convenzioni tra le strutture, i veterinari assegnatari della BLG e l'Enpav si è concluso a luglio 2019 per il primo contingente e ad inizio 2020 per il secondo contingente. Nel primo contingente sono state assegnate 50 BLG per l'inserimento di giovani laureati presso strutture veterinarie che si occupano di animali d'affezione. Nel secondo contingente sono state assegnate 35 BLG per animali d'affezione e 15 BLG per cavalli e animali da reddito.

Dall'esame dell'ultimo Bilancio Tecnico si è riscontrato un allungamento della vita media che ha comportato inevitabilmente la crescita della domanda di cure e di assistenza. L'Enpav, pertanto, nel corso del 2019 ha mantenuto alta l'attenzione, al fine di coprire i bisogni relativi alla salute, alla non autosufficienza, alla disabilità e all'assistenza che costituiscono e costituiranno sempre di più una quota significativa dei consumi dei singoli e delle famiglie.

Gli Amministratori, sono peraltro convinti che, in una fase economica certamente non facile, il welfare non sia soltanto un indispensabile strumento di protezione sociale, ma possa rappresentare, attraverso la cura della salute e del benessere della persona, un sostegno al mercato del lavoro e, conseguentemente, un volano per sostenere la crescita.

Per dare risposte assistenziali all'inabilità temporanea o definitiva, l'Enpav, oltre ad erogare le indennità di non autosufficienza ha anche deciso di investire in fondi di diritto italiano la cui attività di investimento è concentrata nel settore delle Residenze Sanitarie Assistenziali e Riabilitative.



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57

sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) - e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582



ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA **VETERINARI**

## Relazione Area Finanza





ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

### Lo scenario macroeconomico nel 2019

L'anno 2019 ha fatto registrare risultati finanziari molto buoni: le borse mondiali ed anche i mercati obbligazionari hanno conseguito rendimenti molto positivi, pur in assenza di una significativa crescita dell'economia mondiale. Il mercato azionario mondiale ha evidenziato (tutti i valori di seguito riportati sono espressi in €) un rendimento pari al 29,74% (30,9% da parte dei paesi sviluppati, 21,2% da parte dei mercati emergenti), mentre il mercato obbligazionario governativo globale dei paesi sviluppati ha conseguito un rendimento dell'8,1%. E ciò in parziale contrasto con le aspettative degli analisti che non si attendevano certo rendimenti così generosi, persino dalle obbligazioni con rating altissimo i cui prezzi hanno registrato nuovi record. Più nello specifico l'anno 2019 ha fatto segnare, rispetto al 2018, una crescita del commercio mondiale ed un ribasso dei rischi per l'economia mondiale, anche grazie all'attenuazione delle controversie commerciali tra le potenze economiche USA e Cina. Ha senza dubbio giovato anche l'atteggiamento accomodante delle banche centrali che, ai primi segnali non positivi sulla crescita, hanno accresciuto tempestivamente il ricorso a manovre monetarie di tipo espansivo. Tra le aree geografiche, l'Unione Monetaria Europea è tra quelle che hanno evidenziato più difficoltà, palesando una crescita economica modesta, soprattutto a causa della debolezza del settore manifatturiero. Nonostante lo stimolo monetario da parte della Banca Centrale Europea, non si sono evidenziati segnali di crescita dell'inflazione che rimane sensibilmente al di sotto dei livelli target dell'Unione Monetaria Europea. Relativamente all'Italia, il 2019 ha evidenziato le medesime problematiche già menzionate per l'area UME: il settore manifatturiero ha frenato la crescita che si è attestata su livelli modesti, in peggioramento a fine anno. Ma ciò non ha comunque rallentato i mercati finanziari italiani che hanno riportato performance buonissime: il mercato azionario italiano ha conseguito, nel 2019, un rendimento del 31,2%, mentre il mercato dei titoli di stato emessi da Tesoro ha palesato una performance dell'11%.

A fine 2019, le proiezioni lasciavano presagire, per il futuro: una crescita modesta del commercio mondiale ma comunque in graduale ripresa, condizioni monetarie accomodanti, in linea con l'orientamento del Consiglio Direttivo della BCE ed un costo contenuto del credito per le imprese. Grazie alla ripresa degli scambi internazionali ed alla parziale ripresa della domanda interna, per l'Italia era prevedibile un incremento del PIL dello 0,5% per il 2020, dello 0,9% nel 2021 e dell'1,1% del 2022. Pertanto, pur in presenza di potenziali pericoli (i conflitti commerciali solo in parte rientrati, il debole andamento dell'attività economica nei maggiori paesi europei e la ritardata realizzazione degli investimenti pubblici), il quadro prospettico appariva, a fine 2019, se non roseo almeno promettente.

Ma ad inizio 2020, come un fulmine a ciel sereno, si è manifestato un evento esogeno all'economia e alla finanza che ha stravolto in modo tanto drammatico quanto rapido non solo l'economia globale, ma anche la vita di ogni singolo individuo: il coronavirus. A fronte di una iniziale incertezza circa gli effetti economici della pandemia, oggi si è concordi sul fatto che la stessa produrrà degli effetti negativi "certi", la cui entità dipenderà: (a) dalla rapidità della messa in campo delle misure di contenimento del virus e (b) dalla quantità di denaro destinato al sostegno dell'economia reale. Le prime proiezioni sull'impatto del virus non sono buone: la Cina ha visto crollare (-80%) le vendite di auto e le esportazioni, e la variazione del PIL del primo trimestre 2020 sarà probabilmente negativa, cosa mai verificatasi da quando (primi anni '90) la Cina comunica le variazioni trimestrali. A marzo 2020 Europa e Giappone sono probabilmente già in recessione. Non è possibile ad oggi stimare l'impatto economico del coronavirus sul PIL mondiale e le stime più (impatto di mezzo punto percentuale sulle attese) o meno (azzeramento della crescita del PIL mondiale) ottimistiche sono pur sempre delle stime. Purtroppo, l'impatto sulle aziende italiane sarà fortissimo: il Cerved prevede una perdita in termini di fatturato che, a seconda della durata dell'emergenza sanitaria, può andare dai 275 miliardi di € sino a quasi 650.



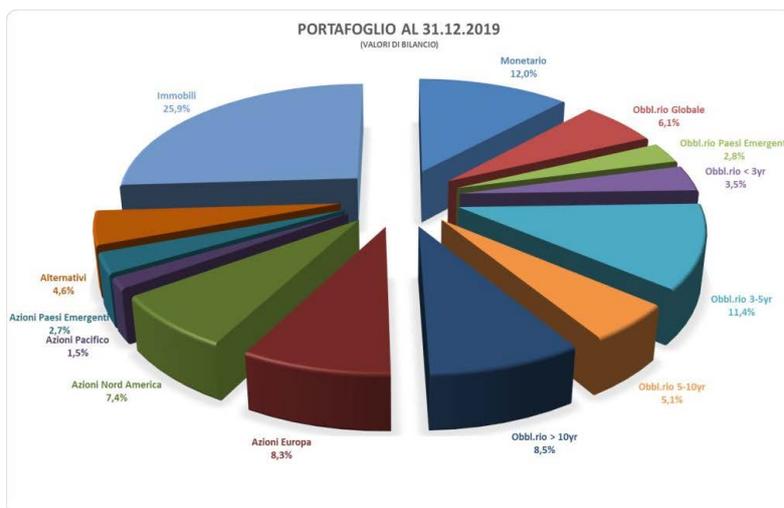


ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

L'incertezza che regna sui mercati non è stata mai così alta e mai come in questo momento è difficile fare previsioni, di fronte ad un "nemico" invisibile, sconosciuto ed estraneo alla sfera economico-finanziaria. Il coronavirus ha cambiato in un battito di ciglio il nostro modo di vivere e tocca profondamente le nostre emozioni. E ci pone nel mezzo di una foresta inesplorata e non certo di fronte all'ennesima crisi dei mercati finanziari. Solo la responsabilità del singolo cittadino e la volontà internazionale di andare oltre gli interessi dei singoli paesi, ci permetteranno di uscire da questo groviglio.

### Il portafoglio investimenti dell'ENPAV

Al 31 dicembre 2019 il valore complessivo a bilancio del portafoglio Enpav ammonta ad € 771.816.116,16. Al netto della componente immobiliare (€ 200.219.544,20 - che include, oltre ai fabbricati, anche gli asset relativi alle partecipazioni in quote di società immobiliari e ai fondi immobiliari), il portafoglio finanziario è pari ad € 571.596.571,96. La scomposizione per asset class e le rispettive proporzioni sono rappresentate nel grafico seguente:



I dati rappresentati nella tabella mostrano nel complesso un buon livello di coerenza tra la composizione per asset class del patrimonio e quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica:

	Valore di bilancio	%	AAS	Δ
Monetario	€ 92.792.895,72	12,0%	5,0%	<b>7,0%</b>
Obbl.rio Globale	€ 47.335.700,43	6,1%	9,0%	<b>-2,9%</b>
Obbl.rio Paesi Emergenti	€ 21.827.540,56	2,8%	2,0%	<b>0,8%</b>
Obbl.rio < 3yr	€ 27.329.628,46	3,5%	7,0%	<b>-3,5%</b>
Obbl.rio 3-5yr	€ 88.309.172,68	11,4%	7,0%	<b>4,4%</b>
Obbl.rio 5-10yr	€ 39.234.995,89	5,1%	9,0%	<b>-3,9%</b>
Obbl.rio > 10yr	€ 65.843.762,15	8,5%	9,0%	<b>-0,5%</b>
Azioni Europa	€ 64.143.471,80	8,3%	7,0%	<b>1,3%</b>
Azioni Nord America	€ 56.791.969,66	7,4%	8,0%	<b>-0,6%</b>
Azioni Pacifico	€ 11.399.471,69	1,5%	2,0%	<b>-0,5%</b>
Azioni Paesi Emergenti	€ 21.142.701,46	2,7%	2,0%	<b>0,7%</b>
Alternativi	€ 35.445.261,46	4,6%	6,0%	<b>-1,4%</b>
Immobili	€ 200.219.544,20	25,9%	27,0%	<b>-1,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>€ 771.816.116,16</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57

sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) - e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582



ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

Le differenze più significative si riferiscono al comparto monetario, in sovrappeso del 7%, e ai comparti obbligazionari a breve, medio e lungo termine, che presentano dei lievi scostamenti rispetto al benchmark.

### Investimenti mobiliari

In questo paragrafo verranno analizzati gli investimenti mobiliari che, per comodità, saranno suddivisi in due comparti: quello delle immobilizzazioni e quello delle attività finanziarie. Tra le immobilizzazioni saranno commentati anche i fondi immobiliari, che per la loro natura ibrida possiedono in parte le caratteristiche dei prodotti mobiliari

### COMPARTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Fanno parte di questo comparto tutti quegli investimenti che, per le loro particolari caratteristiche, assumono un ruolo strategico nell'ambito della gestione del portafoglio dell'Enpav. Per questo motivo, tali prodotti non devono essere oggetto di compravendita nel breve/medio periodo e possono essere contabilizzati in bilancio al loro valore storico di acquisto.

Al 31 dicembre 2019, il valore in bilancio dei prodotti immobilizzati ammonta ad € 268.091.249,30 e risulta essere così suddiviso:

#### Titoli di Stato

Nel 2019 il comparto immobilizzato dei titoli di Stato non è stato interessato da nuove acquisizioni, mentre è stato rimborsato il titolo BTP 4,25% 02/01/19 per un controvalore complessivo pari a € 9.000.000,00.

Complessivamente, il valore in bilancio del comparto ammonta ad € 70.314.971,29. I titoli hanno generato interessi cedolari lordi per € 2.804.726,72 (comprensivi degli interessi netti calcolati sugli scarti di emissione).

ISIN	NOME	NOMINALE	PREZZO BILANCIO	VALORE BILANCIO	PREZZO MERCATO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
IT0004009673	BTPS 3 3/4 08/01/21	6.000.000,00	€ 99,87	€ 5.992.199,99	€ 106,11	€ 6.366.780,00	€ 374.580,01
IT0004356843	BTPS 4 3/4 08/01/23	3.000.000,00	€ 102,85	€ 3.085.433,05	€ 115,81	€ 3.474.420,00	€ 388.986,95
IT0004848690	BTPSH 0 08/01/39	52.100.000,00	€ 51,29	€ 26.721.174,94	€ 62,35	€ 32.483.308,00	€ 5.762.133,06
IT0005001547	BTPS 3 3/4 09/01/24	8.575.000,00	€ 105,33	€ 9.031.685,83	€ 114,57	€ 9.824.720,50	€ 793.034,67
IT0005024234	BTPS 3 1/2 03/01/30	4.925.000,00	€ 101,73	€ 5.010.327,27	€ 119,91	€ 5.905.567,50	€ 895.240,23
XS0110373569	EIB 5 1/2 04/15/25	1.000.000,00	€ 131,61	€ 1.316.124,07	€ 123,05	€ 1.230.450,00	€ 85.674,07
IT0004923998	BTPS 4 3/4 09/01/44	16.400.000,00	€ 116,82	€ 19.158.026,14	€ 144,94	€ 23.770.816,00	€ 4.612.789,86
<b>TOTALE</b>				<b>€ 70.314.971,29</b>		<b>€ 83.056.062,00</b>	<b>€ 12.741.090,71</b>

#### Obbligazioni Corporate

Nel corso dell'anno la consistenza del comparto è diminuita a causa della scadenza dei titoli AEMSPA 4,5% 28/11/19, per un controvalore di € 685.000,00, e RBS 4,6% 11/12/19, per un controvalore di € 2.984.000,00. I titoli scaduti non sono stati sostituiti da nuove emissioni. L'attuale controvalore a bilancio del comparto è pari ad € 8.717.407,30. L'ammontare complessivo delle cedole incassate nel corso dell'anno dai titoli del comparto è stato pari ad € 400.125,85.



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57

sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) - e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582

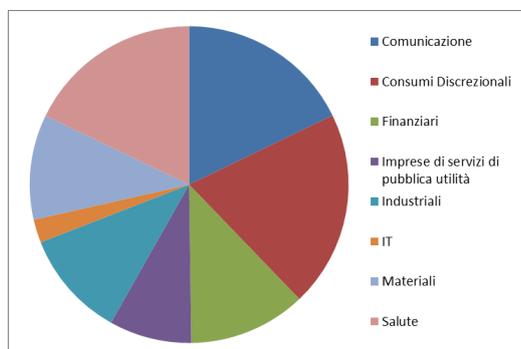


ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

ISIN	NOME	NOMINALE	PREZZO BILANCIO	VALORE BILANCIO	PREZZO MERCATO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
XS0950055359	TKAAV 3 1/2 07/04/23	400.000,00	€ 99,84	€ 399.354,56	€ 111,77	€ 447.064,00	€ 47.709,44
XS0951565091	ENIIM 3 1/4 07/10/23	960.000,00	€ 100,71	€ 966.779,64	€ 111,26	€ 1.068.134,40	€ 101.354,76
ES0211845260	ABESM 3 3/4 06/20/23	300.000,00	€ 100,90	€ 302.695,52	€ 112,10	€ 336.288,00	€ 33.592,48
XS0452187916	ENELIM 5 09/14/22	650.000,00	€ 103,82	€ 674.830,13	€ 113,75	€ 739.368,50	€ 64.538,37
XS0923361827	AAALLN 2 1/2 04/29/21	500.000,00	€ 99,26	€ 496.297,42	€ 103,22	€ 516.075,00	€ 19.777,58
XS0953958641	SPP 3 3/4 07/18/20	710.000,00	€ 100,31	€ 712.207,71	€ 102,08	€ 724.732,50	€ 12.524,79
XS0954248729	FERROV 4 07/22/20	470.000,00	€ 100,47	€ 472.209,56	€ 102,29	€ 480.744,20	€ 8.534,64
XS0495012428	ACEIM 4 1/2 03/16/20	220.000,00	€ 100,28	€ 220.605,47	€ 100,95	€ 222.094,40	€ 1.488,93
XS0875343757	NATURGY FN (GASSM 3 7/8 01/17/23)	400.000,00	€ 101,87	€ 407.483,75	€ 111,69	€ 446.744,00	€ 39.260,25
XS0876289652	REESM 3 7/8 01/25/22	600.000,00	€ 101,67	€ 610.027,43	€ 108,18	€ 649.062,00	€ 39.034,57
XS0906946008	GAZPRU 3.389 03/20/20	490.000,00	€ 100,00	€ 489.989,74	€ 100,84	€ 494.101,30	€ 4.111,56
XS0918754895	ATRSV 4 04/20/20	240.000,00	€ 100,06	€ 240.150,28	€ 100,88	€ 242.100,00	€ 1.949,72
XS0829190585	SRGIM 5 1/4 09/19/22	630.000,00	€ 105,22	€ 662.860,05	€ 114,97	€ 724.304,70	€ 61.444,65
XS0879869187	IBESM 3 1/2 02/01/21	400.000,00	€ 100,88	€ 403.514,71	€ 104,02	€ 416.080,00	€ 12.565,29
IT0004213242	BCA POPSO 30APR23	554.937,50	€ 100,00	€ 554.937,50	€ 100,00	€ 554.937,50	€ -
IT0004095631	BCA POPSO 30APR25	1.103.463,83	€ 100,00	€ 1.103.463,83	€ 100,00	€ 1.103.463,83	€ -
<b>TOTALE</b>				<b>€ 8.717.407,30</b>		<b>€ 9.165.294,33</b>	<b>€ 447.887,03</b>

### Azioni

La consistenza del comparto azionario, pari ad € 5.265.570,34, è incrementata a seguito della decisione di acquistare a fine anno un pacchetto di titoli azionari di società statunitensi caratterizzate dalla capacità di distribuire dividendi elevati (High Dividend). Si tratta nello specifico di un pacchetto di 25 azioni ben diversificate (nessun titolo pesa più del 10% dell'intero portafoglio), anche da un punto di vista settoriale, come mostrato nel grafico seguente:



Proprio perché l'investimento è stato eseguito solo negli ultimi giorni di dicembre 2019, l'ammontare dei dividendi incassati nell'anno, pari ad € 26.266,80, non ha potuto beneficiare del loro contributo.

Di seguito si riporta una tabella con i dati di riepilogo di tutte le azioni immobilizzate al 31.12.2019.





ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA  
E ASSISTENZA VETERINARI

ISIN	NOME	NUMERO AZIONI	PREZZO BILANCIO	VALORE BILANCIO	PREZZO MERCATO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
US88579Y1010	3M CO	1.218,00	€ 152,52	€ 185.773,79	€ 157,04	€ 191.276,09	€ 5.502,30
US00287Y1091	ABBVIE INC	2.491,00	€ 80,60	€ 200.764,64	€ 78,81	€ 196.326,46	-€ 4.438,18
US00206R1023	AT&T INC	5.744,00	€ 34,88	€ 200.352,27	€ 34,79	€ 199.817,98	-€ 534,29
PA1436583006	CARNIVAL CORP	1.194,00	€ 41,98	€ 50.128,90	€ 45,25	€ 54.024,41	€ 3.895,51
US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	1.842,00	€ 81,41	€ 149.948,53	€ 81,19	€ 149.553,87	-€ 394,66
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	884,00	€ 84,99	€ 75.133,92	€ 84,32	€ 74.534,88	-€ 599,04
US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	1.070,00	€ 23,51	€ 25.150,65	€ 23,13	€ 24.745,06	-€ 405,59
US3647601083	GAP INC/THE	3.276,00	€ 15,98	€ 52.346,95	€ 15,74	€ 51.557,49	-€ 789,46
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	3.811,00	€ 59,27	€ 225.865,74	€ 57,84	€ 220.436,87	-€ 5.428,87
US0936711052	H&R BLOCK INC	1.186,00	€ 21,07	€ 24.987,17	€ 20,90	€ 24.788,39	-€ 198,78
US4461501045	HUNTINGTON BANCSHARES INC	2.091,00	€ 13,80	€ 28.861,73	€ 13,42	€ 28.068,61	-€ 793,12
US4601461035	INTERNATIONAL PAPER CO	721,00	€ 41,89	€ 30.205,63	€ 40,99	€ 29.554,97	-€ 650,66
US4606901001	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	1.236,00	€ 20,26	€ 25.040,30	€ 20,56	€ 25.415,35	€ 375,05
US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	1.656,00	€ 121,12	€ 200.580,19	€ 119,32	€ 197.587,89	-€ 2.992,30
BMG491BT1088	INVESCO LTD	9.090,00	€ 16,55	€ 150.397,89	€ 16,00	€ 145.485,31	-€ 4.912,58
US5002551043	KOHL'S CORP	3.281,00	€ 45,55	€ 149.462,23	€ 45,35	€ 148.804,48	-€ 657,75
US5017971046	L BRANDS INC	3.157,00	€ 16,69	€ 52.688,09	€ 16,13	€ 50.921,17	-€ 1.766,92
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	2.338,00	€ 85,88	€ 200.795,28	€ 84,10	€ 196.630,09	-€ 4.165,19
US55616P1049	MACY'S INC	10.096,00	€ 14,82	€ 149.612,07	€ 15,13	€ 152.779,06	€ 3.166,99
US7127041058	PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	3.288,00	€ 15,26	€ 50.173,42	€ 15,04	€ 49.463,41	-€ 710,01
US69351T1060	PPL CORP	1.547,00	€ 32,26	€ 49.911,75	€ 31,94	€ 49.409,26	-€ 502,49
US74251V1026	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	625,00	€ 49,35	€ 30.842,82	€ 48,96	€ 30.599,07	-€ 243,75
IE00B58JIVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY	497,00	€ 53,44	€ 26.557,51	€ 52,96	€ 26.323,22	-€ 234,29
US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	3.656,00	€ 54,75	€ 200.176,10	€ 54,66	€ 199.820,54	-€ 355,56
US96145D1054	WESTROCK CO	660,00	€ 38,22	€ 25.222,77	€ 38,20	€ 25.209,72	-€ 13,05
IT0000784196	BANCA POP. DI SONDRIO	525.336,00	€ 5,15	€ 2.704.590,00	€ 2,11	€ 1.107.408,29	-€ 1.597.181,71
TOTALE				€ 5.265.570,34		€ 3.650.541,94	-€ 1.615.028,40

### Fondi alternativi

Al 31 dicembre 2019, gli investimenti alternativi presenti in portafoglio hanno un valore a bilancio pari a complessivi € 53.686.612,42. Tra questi possiamo trovare fondi di Private Equity, fondi di Private Debt e fondi Infrastrutturali. Di seguito sono riportate nel dettaglio le tre diverse categorie:

#### - Private Equity

Si tratta di 14 fondi il cui valore complessivo a bilancio è pari ad € 11.541.729,57. L'incremento della consistenza rispetto allo scorso anno è dovuto, oltre che ai richiami effettuati dai fondi già in portafoglio, anche alle nuove sottoscrizioni dei seguenti fondi: (i) LGT Multi Alternatives (impegno di € 4.500.000,00), fondo che investe in un portafoglio diversificato in Private Equity, Liquid Alternatives e Alternative Income; (ii) Nemo IV (impegno di € 1.000.000,00), fondo che investe in aziende operanti nei vari sotto-segmenti del Healthcare (Biotech in primis).

