



FONDO PENSIONE
a CONTRIBUZIONE DEFINITA
del GRUPPO INTESA SANPAOLO

BILANCIO D'ESERCIZIO
al 31 DICEMBRE 2020

Sede Legale: Piazza Paolo Ferrari, 10 - 20121 MILANO
C.F. 96009640226 - Codice Covip n. 1222

Indice

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
1 Premessa	7
2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2021	13
3 L'evoluzione della normativa di settore.....	18
4 Fatti salienti dell'esercizio	25
5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	35
6 L'andamento della gestione	37
7 La prevedibile evoluzione della gestione	48
PROSPETTI CONTABILI	49
Stato Patrimoniale - Sintetico	50
Conto Economico - Sintetico.....	51
Stato Patrimoniale	52
Conto Economico	54
NOTA INTEGRATIVA	55
PARTE PRIMA – Informazioni generali	56
1 Caratteristiche strutturali.....	56
2 L'assetto organizzativo	58
3 Il modello multi-comparto	63
4 Iscritti	85
5 Forma e contenuto del bilancio	86
6 Criteri di valutazione	87
7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni	89
8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci	90
9 Informazioni aggiuntive.....	91
PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti	93
Rendiconto della "Gestione Amministrativa"	94
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine.....	102
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Medio Termine	121
Rendiconto del Comparto Bilanciato Prudente	144
Rendiconto del Comparto Bilanciato Sviluppo	167
Rendiconto del Comparto Azionario	193
Rendiconto del Comparto Futuro Sostenibile	219
Rendiconto del Comparto Finanziario Garantito	231
Rendiconto del Comparto Mobiliare ex Cariparo.....	247
Rendiconto del Comparto Assicurativo No Load	263
Rendiconto del Comparto Assicurativo ex Carifac.....	275
Rendiconto del Comparto Immobiliare ex Cariparo	286
Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale.....	298
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito.....	308
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS	319

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER	329
Rendiconto del Comparto Insurance	338
Rendiconto del Comparto Unit Linked	347
Rendiconto del Comparto Itas Vita	357
Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP	366
Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo	375
Allegato 1 – Bilancio società Contarine srl	384

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Mauro Bossola	Presidente
Claudio Angelo Graziano	Vice Presidente
Giuseppe Angelucci	Consigliere
Tiberio Carello	Consigliere
Stefano Casati	Consigliere
Roberto Cereda	Consigliere
Gregorio De Felice	Consigliere
Donato Demarchi	Consigliere
Daniele Forloni	Consigliere
Carlo Goi	Consigliere
Marina Imperio	Consigliere
Maria Cristina Lege*	Consigliere
Massimiliano Lanzini	Consigliere
Tullio Lucca	Consigliere
Vincenzo Mocati	Consigliere
Sergio Puggioni	Consigliere
Danilo Rimoldi	Consigliere
Laura Sostegni	Consigliere
Ernesto Tagliarini	Consigliere
Riccardo Volpi	Consigliere

Collegio dei Sindaci

Carmine Iannaccone	Presidente
Roberto Boninsegni	Sindaco
Ezio Busato	Sindaco
Umberto Colombrino	Sindaco
Giuseppe Fontana	Sindaco
Carlo Parodi	Sindaco

Direttore Generale

Eugenio Burani

Revisione Legale

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

* Dimissionaria ad aprile 2021

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 Premessa

Il 2020 sarà ricordato per sempre nella storia dell'umanità come l'anno del coronavirus.

Comparso per la prima volta nel dicembre 2019 a Wuhan, una metropoli di 11 milioni di abitanti che si trova in Cina, nella provincia di Hubei, il virus in poche settimane è diventato il protagonista di una pandemia mondiale che ha raggiunto tutti i continenti.

Sarà impossibile dimenticare la sofferenza e l'impatto che ha avuto questo virus sulla vita di ogni cittadino del mondo. Moltissimi si sono ammalati, molti sono riusciti a guarire, ma troppi sono morti. È stato un anno difficile, segnato da un lockdown che ha chiuso tutti in casa per diversi mesi, mentre medici, infermieri e operatori socio-sanitari lavoravano senza sosta, giorno e notte, per salvare vite.

La tragedia, che ha colpito duramente anche il nostro Paese, ha evidenze numeriche impressionanti. Come riportato dall'ISTAT tra il mese di febbraio e il 31 dicembre 2020 sono stati registrati, in Italia dal Sistema di Sorveglianza Nazionale integrata Covid-19 dell'ISS, 75.891 decessi. Nell'anno 2020 il totale complessivo dei decessi è stato il più alto mai registrato nel nostro Paese dal secondo dopoguerra: 746.146, 100.526 decessi in più rispetto alla media 2015-2019 (+ 15,6%).

Purtroppo, anche tra gli iscritti al Fondo, è stato registrato un piccolo incremento della mortalità nell'anno appena trascorso.

Gli effetti economici della pandemia sono stati anch'essi molto significativi.

In media d'anno si sono registrate riduzioni del Pil del 3,5% per gli Stati Uniti, del 6.8% per l'area Emu, dell'8,9% per l'Italia.

All'interno della stessa area Emu la situazione si presenta variegata, con contrazioni dell'attività economica che vanno dal 5% per la Germania fino ad oltre l'11% per la Spagna; l'andamento dell'economia italiana presenta dati mai osservati in passato se non nel dopoguerra.

L'eccezionalità della situazione che si è venuta a creare ha reso necessaria l'attivazione di politiche economiche, monetarie e fiscali straordinarie sia nelle quantità che nelle forme utilizzate. Sono, infatti, sorte esigenze di natura congiunturale, che hanno richiesto sussidi immediati per i settori che hanno dovuto interrompere le proprie attività, ma anche strutturali per invertire il processo recessivo e porre in essere le condizioni per una crescita sostenibile, dovendo convivere con l'incertezza sui tempi di permanenza della pandemia.

Le Banche Centrali, tramite misure di politiche monetarie non convenzionali, hanno accentuato gli interventi di acquisti sul mercato e l'incremento della liquidità nel sistema finanziario, con l'obiettivo di sostenere i mercati, ridurre le condizioni di stress del sistema bancario e facilitare i finanziamenti all'economia.

La diffusione della pandemia ha colto di sorpresa gli operatori economici e finanziari, e si è tradotta, a partire dal mese di febbraio, in una violenta caduta delle quotazioni sui mercati finanziari, soprattutto quelli a maggiore contenuto di rischio – con un brusco peggioramento del clima di fiducia di famiglie e imprese.

Il drawdown dei mercati azionari tra la fine di febbraio e marzo è stato di oltre il 30% con punte superiori al 40% sul mercato italiano.

Effetti particolarmente negativi anche sul mercato corporate, con cadute delle quotazioni, sul segmento high yield, di oltre il 20% e una crisi di liquidità generata dal panic selling; hanno sofferto anche i titoli governativi dei paesi periferici: sui BTP la caduta delle quotazioni nella fase più acuta della crisi è stata di quasi il 9%.

Man mano che si sono delineate le attese sulla messa in atto delle politiche economiche e sul contenimento della pandemia i mercati finanziari hanno avviato un rapido recupero. Dopo la fase iniziale, i flussi finanziari hanno via via cominciato ad affluire su settori e aree geografiche meno penalizzate o maggiormente resilienti alla crisi: tecnologia, consumi discrezionali, mercati emergenti.

L'eccezionalità degli interventi di politica monetaria e gli annunci di politica fiscale senza precedenti hanno quindi progressivamente portato ad un recupero delle quotazioni che, in diversi casi, ha consentito a fine anno di recuperare integralmente le perdite accumulate in precedenza, sia pure in un contesto strutturalmente più volatile.

L'evoluzione congiunturale e prospettica, sia per la crescita economica che per le dinamiche dei mercati finanziari è stata e resterà condizionata dall'evoluzione della pandemia, che segue evidentemente percorsi diversi tra le varie macro-aree geografiche. Le attese prevalenti sono per una riduzione dei contagi grazie alla diffusione dei vaccini sia pur con l'incognita delle varianti del virus che si stanno presentando. In ogni caso l'evoluzione pandemica continuerà a costituire l'elemento esogeno capace di condizionare le aspettative e il *senti-ment* dei mercati.

Il coronavirus ha avuto un forte impatto anche sul mondo del lavoro, dove lo smartworking è divenuta per molti la modalità lavorativa abituale.

Naturalmente anche l'attività del Fondo è stata segnata da questa grande tragedia. Solo le riunioni di Commissione e Consiglio di amministrazione di gennaio 2020 si sono tenute, come avveniva abitualmente, nella sede di piazza Affari; a partire da febbraio 2020 tutte le riunioni sono state svolte con collegamenti informatici.

Analogamente, da febbraio il personale del Fondo, ha adottato la modalità lavorativa in smartworking.

Adeguandosi prontamente alla nuova situazione, il Fondo ha continuato ad operare con efficacia ed efficienza, senza che alcuna particolare criticità sia stata rilevata, benché l'anno 2020 abbia portato anche importanti e onerosi impegni, sia nell'area finanza che nell'area operativa.

Il Fondo ha chiuso il bilancio del 2020 con un patrimonio di oltre 7 miliardi di Euro (Euro 7.139 milioni contro gli Euro 6.869 milioni a fine 2019). La variazione è il risultato dei rendimenti realizzati nell'anno per Euro 171,8 milioni e della gestione previdenziale, dove i nuovi contributi e i trasferimenti in entrata hanno superato le prestazioni e i trasferimenti in uscita per 97,8 milioni di euro.

Le iscritte e gli iscritti al Fondo sono ormai più di 75.000 (75.062 contro i 74.994 dello scorso anno) pur con un'ampia mobilità in entrata (1.336 nuovi aderenti) e in uscita (1.268 cessazioni).

Il Fondo si conferma così tra le più importanti realtà di gestione del risparmio previdenziale collettivo a livello nazionale e al primo posto tra i fondi di matrice bancaria.

I contributi confluiti in corso d'anno hanno superato i 347 mln; circa 23 milioni sono stati inoltre versati come TFR pregresso, mentre nello stesso lasso di tempo quasi 3.500 partecipanti hanno deciso di modificare i propri comparti di investimento, movimentando oltre 260 mln di euro.

Le prestazioni in conto capitale erogate sono state pari a quasi 174 mln di euro; a conferma della bontà della scelta effettuata dal legislatore le rate di Rita (che, ricordiamo, assicura nei confronti di coloro che non hanno raggiunto l'età per il pensionamento di vecchiaia, una rendita temporanea a tassazione agevolata) erogate nell'anno sono state complessivamente oltre 120 mln di euro per 2.127 associati.

Anche quest' anno oltre n. 27.500 aderenti hanno manifestato il proprio gradimento nei confronti delle polizze accessorie stipulando i relativi contratti a copertura del rischio di morte (con possibilità di ampliare la copertura anche all'evento invalidità).

Il Fondo ha proseguito l'opera di implementazione e semplificazione del sito Internet, allo scopo di consentire agli aderenti di consultare da remoto tutta la documentazione necessaria ed effettuare le proprie scelte in maniera informata: documentazione ufficiale, modulistica, news, schede relative ai valori quota e ai rendimenti dei comparti, FAQ e guide tecniche sono tutte a portata di mano.

Il Fondo ha ampliato la fruibilità e le funzioni del proprio sito e di tutte le attività online, nella convinzione che la digitalizzazione rappresenti un vantaggio nella relazione con gli iscritti ed un miglioramento nell'efficienza del servizio e nella riduzione dei rischi operativi.

In area pubblica, sono quindi direttamente consultabili lo Statuto, la Nota Informativa, la Guida alla pensione complementare, la Scheda costi, il Codice etico e le Linee guida per gli investimenti socialmente responsabili, i Documenti sulle politiche di investimento e sulle rendite, quello sul regime fiscale, l'Informativa sulla privacy, il Modello organizzativo 231, i Bilanci annuali i rispettivi Report integrati, nonché tutte le circolari emanate dal Fondo.

L'area riservata permette agli iscritti e alle iscritte di gestire in autonomia i propri dati anagrafici, designare i beneficiari della prestazione, avere il dettaglio della propria posizione, consultare la documentazione personale (prospetti di liquidazione, certificazione unica, comunicazioni periodiche, etc), comunicare i contributi non dedotti e conferire al Fondo il premio di risultato. Consente, inoltre, agli interessati di istruire online lo switch della posizione e della contribuzione futura, di aderire alle polizze accessorie, richiedere l'anticipazione per ulteriori esigenze ed effettuare simulazioni delle prestazioni con la relativa fiscalità.

Più recentemente, precisamente dal 3 maggio, anche la richiesta di anticipazione per acquisto/ristrutturazione della prima casa e spese sanitarie può essere effettuata online.

Passando alla Governance del Fondo, al fine di aggiornare e sviluppare il sistema delle competenze, nel 2020 si è tenuta una iniziativa formativa, erogata da MEFOP (la società istituita dal MEF per lo sviluppo dei fondi pensione), a favore di Consiglieri, Sindaci e Responsabili delle principali funzioni del Fondo, avente ad oggetto la tematica degli investimenti nei mercati privati.

Già l'anno scorso il Fondo, anticipando le previsioni di legge, aveva volontariamente introdotto le funzioni fondamentali Gestione dei rischi e Controllo Interno previste dalla nuova normativa IORP2. Nel corso del 2020, sempre al fine di rafforzare e rendere sempre più resiliente la Governance, sono stati introdotti all'interno dell'organigramma, la funzione Compliance, il Comitato Rischi Operativo (dove gli uffici si confrontano periodicamente con il service amministrativo) e il Comitato Rischi Finanziari (dove gli uffici si confrontano periodicamente con l'advisor di rischio).

Con un anno di anticipo rispetto alle prescrizioni normative, è stato pubblicato sul sito Internet il primo Documento sul Governo del Fondo e, in corso d'anno, è proseguita la impegnativa opera di redazione dell'ulteriore documentazione prevista dalla normativa IORP2, che si va a concludere nei tempi di approvazione del presente bilancio.

Al fine di presidiare al meglio l'area operativa, nel 2020, il Fondo ha organizzato la selezione del service amministrativo e, dopo un approfondito esame della documentazione di gara e a seguito degli incontri, tenuti dalla Direzione, con i candidati, ha confermato nel ruolo Previnet S.p.A.

Per concludere la parte dedicata alle tematiche operative, è da ricordare come, grazie all'accordo intervenuto tra le parti istitutive, dal 1° maggio 2020 è consentito al personale del Gruppo Intesa Sanpaolo, alle condizioni previste, il versamento al Fondo del TFR pregresso, cioè maturato prima dell'anno 2006; tale possibilità rende possibile, per chi lo desidera, l'incremento della propria posizione previdenziale complementare, supporto utile per non dire indispensabile per assicurare la tranquillità economica ai futuri pensionati.

Per quanto concerne l'area finanza, il 2020 ha visto il Fondo coinvolto in processi di revisione strutturali e, nel contempo, fronteggiare una congiuntura di mercato come quella ben nota e già richiamata, resa estremamente complicata dallo scoppio della pandemia.

Nonostante una condizione esterna non favorevole, il Consiglio di Amministrazione ha proseguito nel percorso di attenzione alla sostenibilità degli investimenti del Fondo, sulle linee già intraprese nella precedente consilia-tura.

A gennaio 2020 gli iscritti sono stati quindi informati della nascita di un nuovo comparto finanziario denominato "Futuro Sostenibile" - appartenente alla categoria "Azionario", - e dedicato alle tematiche cosiddette "ESG" (cioè di natura ambientale, sociale e di governance) con uno specifico focus sul tema", divenuto di drammatica attualità, del "Climate Change".

Il Comparto ha incontrato il favore di n. 3.028 iscritti che in soli dieci mesi hanno investito oltre 60 milioni di Euro realizzando, nel medesimo periodo, un rendimento dell'8,41%.

Proprio nel marzo 2020, data di avvio del nuovo Comparto, la diffusione del coronavirus a livello mondiale ha generato un'importante instabilità e volatilità dei mercati finanziari, che ha visto la Commissione Finanza, organo consiliare cui sono affidati i compiti di verifica e controllo degli investimenti del Fondo e la funzione Finanza, d'intesa con gli advisor esterni, adoperarsi, anche con riunioni straordinarie, per studiare interventi di tipo mirato e tattico, da condividere con i gestori, volti a mantenere e difendere l'obiettivo reddituale di ciascun comparto.

Pur in un contesto generale negativo e con fortissime turbolenze, la complessiva struttura dell'asset allocation strategica del Fondo si è rivelata anche in quei difficili momenti resiliente, tanto che pure in un periodo dove la volatilità ha raggiunto i massimi, il risultato dei Comparti Finanziari, pur se negativo, è risultato migliore rispetto ai benchmark di riferimento.

Nel 2020 si è inoltre conclusa l'attività, già avviata nel 2019, di revisione dell'asset allocation strategica: almeno triennialmente il Fondo è infatti chiamato a rivedere la propria complessiva politica di investimento

Occorreva verificare, con il supporto dell'advisor finanziario, se l'Asset Allocation Strategica precedentemente deliberata delineasse ancora una composizione ottimale degli investimenti, tale da ottenere - in un orizzonte temporale obiettivo individuato per ciascun singolo comparto - un extra rendimento, rispetto all'inflazione, di importo crescente in funzione del profilo di rischio.

Terminata la fase di analisi (che non ha riguardato il comparto Finanziario Garantito la scadenza della cui convenzione è prevista al 30 giugno 2022 e il Comparto Futuro Sostenibile di recente istituzione), si è provveduto a deliberare una riorganizzazione degli investimenti privilegiando un focus specialistico per asset class, attraverso nuove gare per la scelta dei gestori con il più elevato track record specifico sui mandati di gestione passivi o attivi nelle diverse asset class.

Considerato che, comunque, nell'orizzonte di lungo periodo gli obiettivi di rischio e rendimento fissati nel 2017 per i diversi Comparti hanno subito solo marginali variazioni, anche nella nuova asset allocation i Comparti

Obbligazionario Breve Termine, Obbligazionario Medio Termine e Azionario mantengono la loro struttura sostanziale e, anche al fine di non ingenerare confusione fra gli iscritti, la medesima denominazione.

Si è previsto invece di unificare i due Comparti Bilanciati; così operando gli iscritti interessati beneficeranno delle corpose economie di scala raggiungibili con le nuove importanti masse attribuite al nuovo Comparto e si troveranno, allo stesso tempo, sulla frontiera più efficiente per l'orizzonte temporale di medio/lungo periodo prescelto.

Con il mero intendimento di rendere più chiara la percezione del profilo di rischio/rendimento e mantenendone quindi le attuali caratteristiche, il CdA del Fondo ha anche deciso di ridenominare il Comparto Finanziario Garantito in Finanziario Conservativo.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha, quindi, avviato e concluso in corso d'anno la selezione dei nuovi gestori finanziari per i diversi mandati di gestione attivi e passivi. Durante la gara il Fondo ha attentamente valutato i profili delle diverse case di gestione concorrenti, apprezzando, tra le altre le presentazioni relative alle tematiche ESG. La natura previdenziale dell'Ente fa sì che si adotti un orizzonte temporale di analisi medio-lungo, che coincide con l'orizzonte delle valutazioni di sostenibilità rispetto all'ambiente, alla tenuta sociale e alla governance aziendale (cosiddetti fattori ESG); da qui la naturale ed opportuna integrazione di politiche sostenibili nelle scelte di investimento.

Infatti, l'adozione di strategie ESG risulta pienamente coerente non solo con le normative di derivazione europea, ma anche con il dovere fiduciario che i fondi pensione hanno, nei confronti dei propri iscritti ed iscritte, di valutare compiutamente sia gli obiettivi di carattere finanziario che i rischi connessi, pur se nascosti o non immediatamente percepibili.

Ad esito della selezione, effettuata con il consueto e fattivo supporto dell'Advisor finanziario, dell'Advisor di rischio, dell'Advisor ESG e della funzione finanza, il Consiglio confida di aver effettuato le migliori scelte, che saranno messe alla prova sin dall'avvio della nuova Asset allocation strategica prevista per luglio 2021.

Come già riferito nella precedente relazione annuale, nei primi mesi del 2020, il Fondo, sempre supportato dagli Advisor, ha effettuato nuovi investimenti per circa 16 milioni di euro (60 milioni di euro di commitment) nel private equity Italia e globale, con una specifica attenzione al comparto delle energie rinnovabili. Tali investimenti, nelle percentuali previste nell'Asset allocation Strategica, sono volti a migliorare il profilo di rendimento dei Comparti con più lungo orizzonte temporale mantenendo comunque sotto controllo il profilo di rischio e nell'ottica di una corretta diversificazione.

Anche per quanto concerne gli investimenti in asset class alternative (private equity, private debt, fondi immobiliari), che ammontano ormai complessivamente a euro 274,4 milioni, il Fondo sostiene l'investimento in economia reale, in linea con una tendenza del mercato previdenziale italiano destinata a conformarsi alle più importanti esperienze previdenziali europee.

Naturalmente, la scelta di investire o meno in economia reale deve essere sempre riconducibile ed allineata alla definizione degli obiettivi strategici ottimali del Fondo Pensione in termini di sostenibilità di lungo periodo.

Per quanto concerne i Comparti Assicurativi che, come noto tendono a garantire almeno il capitale investito, si è avuta conferma anche per quest'anno della paralisi del mercato; le gestioni separate delle Compagnie assicurative soffrono in maniera importante dell'impossibilità ad effettuare investimenti redditizi in titoli governativi, limitando pertanto al minimo l'accoglimento di nuovi investimenti. I Comparti assicurativi del Fondo rimangono pertanto chiusi a nuove adesioni.

Lasciando alle presentazioni successive una più ampia rappresentazione dei risultati finanziari del Fondo, possiamo comunque anticipare la soddisfazione per l'andamento positivo di tutti i Comparti Finanziari che, pur in un contesto di volatilità molto elevata, per la quasi totalità, hanno ottenuto risultati migliori dei rispettivi benchmark di riferimento.

L'obiettivo del 2021 sarà quello di implementare al meglio la nuova asset allocation strategica, enfatizzando il profilo di sostenibilità negli investimenti del Fondo, strada maestra per combinare efficientemente l'ottimizzazione del rendimento con la minimizzazione del rischio, nell'ottica di medio periodo che caratterizza gli investimenti previdenziali, nell'esclusivo interesse delle iscritte e degli iscritti.

Pur lasciando al capitolo specifico una visione complessiva sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, in merito alla prima parte dell'anno 2021 è preminente segnalare i seguenti aspetti.

Il legislatore europeo sta in maniera sempre più stringente regolando l'attività dei fondi pensione presenti nei paesi comunitari, con particolare riferimento alle tematiche di trasparenza e di attenzione ai rischi sottostanti agli investimenti e ai profili ESG.

Tra febbraio e marzo il Fondo, come tutti gli altri operatori del settore, ha pubblicato la "Comunicazione (al pubblico) in materia di politica di impegno", la "Strategia di investimento e accordi con i gestori di attivi" e la "Informativa sulla sostenibilità ai sensi del Regolamento UE 2019/2088". Gli obblighi informativi in questione sono solo l'avvio di un percorso legislativo volto ad orientare gli operatori finanziari e istituzionali ad integrare sempre di più nel proprio processo di investimento i profili di sostenibilità.

Per completare la nuova Asset Allocation Strategica, nel 2021 il Fondo ha inoltre deciso, al termine di un'accurata ricerca avvalorata dagli Advisor e dalla funzione Finanza, di provvedere per le classi Azionario Giappone e Azionario Pacifico ex Giappone, all'investimento tramite OICR.

Sempre in relazione alla nuova Asset Allocation, sono in corso di definizione le seguenti convenzioni con i nuovi gestori:

- Eurizon Capital SGR
- State Street Global Advisor
- BNP Paribas Asset Management
- Amundi Asset Management
- Pictet Asset Management
- Anima SGR
- Azimut SGR
- Candriam
- NN Investment Partners
- Pimco

Ad aprile 2021 il consigliere del Fondo Maria Cristina Lege ha rassegnato le proprie dimissioni per sopraggiunti nuovi incarichi aziendali ed è stato nominato quale nuovo consigliere Elena Flor. Si ringrazia il Consigliere uscente per l'attività svolta e il fattivo contributo augurando il benvenuto al nuovo consigliere.

Sia consentito, in conclusione di questa introduzione, porgere, a nome del Consiglio di Amministrazione, i più sentiti ringraziamenti al Direttore, ai Vice Direttori e a tutte le collaboratrici e i collaboratori del Fondo Pensione che, pur in un anno assai difficile, hanno continuato ad operare con efficacia ed efficienza garantendo un ottimo servizio agli aderenti al Fondo a contribuzione definita di Gruppo, confidando – come Amministratori - di poter proseguire nel compito di perfezionare questo progetto nell'ambito del mandato affidato.

Come di consueto, per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.

2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2021

2.1 Lo scenario economico generale

A partire dal gennaio 2020, la pandemia di Covid-19 ha sconvolto l'andamento dell'economia globale. Le misure di contenimento del contagio hanno causato una recessione di profondità e rapidità inedite nel primo e secondo trimestre, seguito da un rimbalzo di notevole ampiezza e quindi da un nuovo rallentamento nel trimestre autunnale. Soprattutto dopo la prima ondata pandemica, la performance economica dei singoli paesi è stata condizionata dalla diversa capacità dei governi di controllare il contagio negli stadi iniziali senza ricorrere a fermi produttivi o periodi di confinamento generalizzato della popolazione. La Cina ha recuperato i livelli di attività pre-crisi già nel corso dell'anno, ma molti paesi avanzati restano lontani da un pieno recupero. Alcuni settori produttivi, in particolare nel terziario, continuano a essere fortemente penalizzati dal perdurante rischio sanitario. Le ripercussioni negative della crisi pandemica sono state mitigate dalle misure fiscali a sostegno dei redditi, mentre il rischio di restrizione delle condizioni finanziarie è stato contrastato dalle banche centrali con il potenziamento dei programmi di acquisto di attività finanziarie e delle operazioni di rifinanziamento del sistema bancario, affiancate dalle autorità di vigilanza che, grazie alla flessibilità consentita dalla regolamentazione, hanno allentato temporaneamente alcuni vincoli prudenziali allo scopo di sostenere il credito all'economia.

Negli Stati Uniti, l'anno si è chiuso con una contrazione del PIL nell'ordine di tre punti percentuali. Malgrado l'aumento di 4,4 punti del tasso di disoccupazione, la crescita del reddito disponibile delle famiglie è stata sostenuta da ingenti trasferimenti dal settore pubblico.

Nell'area euro, la contrazione del prodotto interno lordo è stata superiore a sette punti percentuali nella media annua. Alla caduta del secondo trimestre è seguito un parziale recupero nel terzo, e poi una nuova caduta nel quarto, sebbene inferiore rispetto a quella associata alla prima ondata pandemica. Diversamente dagli Stati Uniti, le diverse forme di sostegno al mercato del lavoro si sono tradotte più in un calo delle ore lavorate che in un aumento della disoccupazione. Ciò nonostante, a novembre il tasso di disoccupazione era di oltre un punto percentuale superiore ai livelli pre-crisi.

Le misure fiscali di contrasto agli effetti economici della pandemia si sono riflesse in un aumento del deficit aggregato del settore pubblico di oltre 8 punti percentuali. Tali misure includono rinvii dei pagamenti fiscali, erogazione di garanzie al credito bancario, sussidi alle famiglie, rafforzamento dei meccanismi di sicurezza sociale e, in alcuni paesi, sussidi per le imprese che hanno subito decurtazioni del fatturato nel 2020. L'Unione Europea ha altresì lanciato diverse misure di sostegno finanziario: una linea di credito del MES (Meccanismo Europeo di Stabilità) denominata PCS (Pandemic Crisis Support), che può arrivare fino al 2% del PIL di ogni stato membro; un fondo (SURE) per il rifinanziamento dei programmi di sostegno all'occupazione; un fondo di garanzia per i crediti erogati dalla Banca Europea per gli Investimenti. Inoltre, è stata raggiunta un'intesa per il lancio di un nuovo piano per la ripresa, Next Generation EU, che dal 2021 finanzierà riforme e progetti coerenti con le priorità di azione dell'Unione mediante trasferimenti o crediti agevolati.

La Banca Centrale Europea ha assecondato lo sforzo fiscale mediante un eccezionale ampliamento dei programmi di acquisto di titoli, incluso il lancio di un programma temporaneo specifico (PEPP, Pandemic Emergency Purchase Programme), l'allentamento delle condizioni sui programmi di rifinanziamento a lungo termine, un'estensione della gamma di attività stanziabili come garanzia e alleggerimenti transitori delle norme di vigilanza. Queste ultime misure sono state introdotte allo scopo di evitare una restrizione pro-ciclica del credito bancario. Il limite quantitativo del PEPP, inizialmente pari a 750 miliardi di euro, è stato successivamente innalzato a 1.350 miliardi in giugno e a 1.850 miliardi in dicembre; la sua scadenza, inizialmente prevista a fine 2020, è stata prorogata fino al marzo 2022. L'aumento dell'eccesso di liquidità ha mantenuto il tasso di interesse ϵ_{str} (euro short-term rate) sotto il tasso ufficiale sui depositi presso l'Eurosistema (-0,50%), mentre i tassi swap sono calati significativamente rispetto al dicembre 2019 (-21pb sulla scadenza biennale e -29pb su quella quinquennale).

Anche l'economia italiana ha subito una netta contrazione nel 2020, attualmente stimata in circa 9 punti percentuali. Il rimbalzo del terzo trimestre ha parzialmente annullato la contrazione del primo semestre, ma ciò nonostante il livello del PIL era ancora del 5% inferiore a quello di un anno prima. Inoltre, la seconda ondata pandemica ha reso necessaria l'introduzione di nuove misure restrittive a partire da novembre, con effetti negativi sul PIL del quarto trimestre. A novembre, l'occupazione era inferiore ai livelli pre-crisi di 280mila unità, una flessione che si è riflessa più in un incremento degli inattivi che dei disoccupati in senso stretto. Le dinamiche settoriali sono molto diversificate: alla fine del terzo trimestre le costruzioni avevano più che recuperato i livelli pre-crisi, mentre l'industria manifatturiera e i servizi avevano colmato rispettivamente l'85% e il 65% della perdita di valore aggiunto verificatasi nel primo semestre dell'anno.

La necessità di contrastare gli effetti economici e sociali negativi della pandemia e delle misure di contenimento dei contagi ha portato il fabbisogno del settore statale del 2020 a 159 miliardi di euro, con un aumento di 117 miliardi rispetto al 2019. Il corrispondente incremento del debito pubblico non si è riflesso in pressioni sui premi per il rischio, in quanto ha trovato indiretta ma pressoché piena copertura nell'incremento del portafoglio di titoli di stato italiani dell'Eurosistema. Il differenziale decennale fra BTP e Bund è calato dai 155 punti base del dicembre 2019 a 122 p.b. medi nel dicembre 2020.

2.2 L'andamento dei mercati finanziari

2.2.1 I mercati azionari

Il 2020 è stato caratterizzato da fasi del mercato azionario assai diverse tra loro. Nei primi due mesi dell'anno, i principali mercati (ad eccezione della Cina) hanno registrato performance generalmente positive, fino a toccare i massimi del periodo poco dopo la metà di febbraio.

L'inizio improvviso dell'emergenza sanitaria nei paesi occidentali, dapprima in Italia, poi nel resto d'Europa e negli Stati Uniti, ha determinato un rapido e marcato peggioramento nelle aspettative macroeconomiche e sugli utili societari, innescando una forte correzione degli indici azionari, fino a toccare i minimi di periodo attorno alla metà di marzo.

Il pronto annuncio di rilevanti piani di sostegno alle economie da parte dei governi nazionali e della Unione Europea, e le misure fortemente espansive poste in essere da parte delle banche centrali, hanno contribuito ad allentare le preoccupazioni degli investitori e a ridurre i premi per il rischio, sostenendo una prolungata fase di ripresa dei mercati azionari.

Nella seconda metà dell'anno, gli investitori hanno rivolto l'attenzione alle prospettive di ripresa economica nel 2021, nonostante un'ancora limitata visibilità. La stagione dei risultati societari del 3° trimestre è risultata migliore delle attese, e numerose società hanno nuovamente rilasciato un orientamento positivo, segnalando che il punto inferiore del ciclo era stato superato.

Le positive notizie sulla disponibilità di vaccini in tempi più rapidi del previsto hanno determinato, a partire da novembre, una marcata ripresa degli indici azionari, che si è poi consolidata sino alla fine dell'anno.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2020 in lieve flessione (-1,6%); il Dax 30 ha sovraperformato (+3,5%), mentre il CAC 40 ha chiuso in negativo (-7,1%); più ampia la flessione dell'IBEX 35 (-15,4%). Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI ha chiuso l'anno invariato (+0,8%), mentre l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha chiuso l'anno in calo del 14,3%.

Riguardo al mercato azionario statunitense, l'indice S&P 500 ha chiuso il periodo in rialzo (+16,3%), mentre l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq ha largamente sovraperformato, con un progresso del 43,6%. I principali mercati azionari in Asia hanno registrato performance positive: l'indice Nikkei 225 ha chiuso l'anno in rialzo del 16%, mentre l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha chiuso il periodo a +13,9%.

Il mercato azionario italiano ha chiuso il 2020 con il segno negativo, ma in netto recupero rispetto ai minimi di metà marzo: l'indice FTSE MIB ha registrato un calo del 5,4%, in linea con l'andamento dell'indice FTSE Italia All Share (-5,6%). I titoli a media capitalizzazione hanno sovraperformato: il FTSE Italia STAR ha chiuso il periodo in rialzo del 14,1%.

2.2.2 I mercati obbligazionari corporate

I mercati obbligazionari corporate europei chiudono il 2020 con i premi al rischio (misurati come asset swap spread-ASW) in rialzo rispetto ai livelli di inizio anno, ma in deciso miglioramento rispetto alla fine di marzo. Il 2020 è stato caratterizzato da un'elevata volatilità, con l'intervento delle banche centrali che ha permesso di compensare l'impatto negativo della crisi sanitaria COVID-19.

Dopo un inizio di anno positivo, lo scoppio della pandemia aveva innescato una violenta fase di correzione. Il periodo di negatività, coinciso con il mese di marzo, è proseguito fino a quando l'intervento delle istituzioni nazionali e sovra-nazionali, tramite l'annuncio di manovre di sostegno all'economia, ha attenuato le preoccupazioni degli investitori. Nello specifico, i mercati obbligazionari hanno fortemente beneficiato dell'azione della Banca Centrale Europea, in particolare del nuovo programma di acquisti PEPP. La fase di recupero iniziata in aprile ha permesso di annullare quasi interamente l'impatto negativo della pandemia. Il mercato primario, dopo un iniziale rallentamento delle emissioni, è progressivamente migliorato in corso d'anno.

I temi ESG (Environmental, Social and Governance) si sono confermati di grande interesse per gli investitori e gli emittenti. Secondo i dati forniti da Bloomberg, a livello globale, le emissioni di titoli legati a questo settore sono cresciute di circa il 40% rispetto al 2019. La crisi sanitaria, e suoi impatti economici, hanno dato forte impulso soprattutto ai cosiddetti "social-bond", emissioni i cui proventi sono destinati al sostegno di iniziative a elevato interesse sociale. I bond "social" emessi a livello globale nel corso del 2020 ammontano a circa 160 mld di dollari in forte incremento rispetto ai 18 mld emessi nello stesso periodo del 2019. In questo contesto, l'Unione Europea ha emesso 39,5 mld di euro nell'ambito del suo programma SURE (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency).

2.2.3. Le economie emergenti

Il ciclo economico e l'inflazione

Lo shock pandemico da COVID-19 e le conseguenti misure restrittive sul distanziamento e la libera circolazione delle persone hanno drammaticamente pesato sull'evoluzione del ciclo anche nelle economie emergenti, provocando un calo del PIL stimato dal FMI pari a oltre il 3%. Se si esclude la Cina, la cui economia è vista nello stesso anno in crescita del 2% circa, la contrazione del PIL tra gli emergenti raggiunge il 5% circa.

Le economie più colpite sono state quelle dell'America Latina e dell'area MENA allargata all'Asia Centrale che hanno risentito anche del sensibile calo di prezzi e produzione delle materie prime energetiche con una riduzione del PIL, stimata dal FMI, intorno all'8% e al 4%, rispettivamente. Più contenuta è stata la caduta del PIL stimata nella regione sub-sahariana dell'Africa (-3% circa), che ha potuto beneficiare di un buon andamento della produzione agricola, e dell'Asia emergente (-1.5% circa), grazie alla performance dell'economia cinese.

I dati relativi ai primi tre trimestri del 2020 segnalano una diminuzione del PIL di oltre il 4% nell'Europa Centro e Sud Orientale (CEE/SEE), e intorno al 3,5% nell'Europa Orientale (EE), con una dinamica a livello di singoli paesi compresa tra il -0,9% in Serbia e il -8,3% in Croazia, nel primo caso, e tra il -3.3% in Russia e il -6.1% in Moldavia, nel secondo. La contrazione economica è stata particolarmente acuta nel 2° trimestre (oltre il 10% tendenziale in area CEE/SEE e 8% in area EE), al manifestarsi della prima ondata del contagio, per l'effetto di misure di contrasto particolarmente severe. Ad essa è seguito nel 3° trimestre un forte rimbalzo, grazie all'allentamento delle misure restrittive. Diversamente dalle aree europee, nei primi tre trimestri 2020 in Egitto la crescita è rimasta nel complesso positiva (+0.9%), sebbene con un divario sensibile rispetto alle stime di crescita pre-Covid (5.9% nelle previsioni del FMI).

Nel 2020, la contrazione della domanda interna e la caduta delle quotazioni delle materie prime energetiche hanno favorito un calo tendenziale, anche se non generalizzato, dell'inflazione, più sensibile nelle aree più colpite dalla crisi. La dinamica dei prezzi al consumo (nei primi 10 mesi del 2020) è scesa in media all'1,8% circa dal 3,1% dell'intero 2019 in area CEE/SEE (con valori compresi tra il -1,0% in Bosnia H. e sopra il 3,5% in Ungheria e Polonia) e al 3,3% dal 4,8% in area EE. In Egitto, dove la dinamica dei prezzi è in decelerazione dal 2017, l'inflazione nella media dei primi 10 mesi del 2020 è rallentata al 5% dal 9,4% del 2019. In tutti i Paesi i tassi di inflazione sono posizionati ben all'interno degli intervalli target delle banche centrali, in non pochi casi nella parte inferiore.

La politica monetaria

Al fine di contenere gli effetti economici della pandemia (e associate misure di restrizione) e sostenere un percorso di graduale recupero del ciclo economico, sono state implementate dalle autorità monetarie e fiscali anche dei Paesi emergenti politiche economiche espansive, seppure con diversa intensità.

Il calo della domanda interna per investimenti e consumi è stato nel complesso contrastato dall'azione sia della politica monetaria – attraverso tagli aggressivi dei tassi di interesse, iniezioni massicce di liquidità sui mercati, moratorie e altre misure di supporto al credito - sia della politica fiscale - attraverso provvedimenti a sostegno dei bilanci delle famiglie e delle imprese, schemi di garanzie statali sui prestiti, lancio di programmi di investimento pubblici.

I tassi di politica monetaria, già storicamente bassi, sono stati ridotti ancora in Repubblica Ceca di 175 pb a 0,25%, in Serbia di 125 pb, all'1%, in Romania di 100 pb, all'1,5%. All'esterno dell'area CEE/SEE, i tassi di riferimento sono stati tagliati in Russia di 200 pb e portati al 4,25%, in Ucraina di ben 750 pb al 6%, in Moldavia di 285 pb a 2,65% e in Egitto di 400 pb a 9,25%. Sul fronte fiscale, il FMI stima che per effetto di maggiori

spese e minori incassi i saldi di finanzia pubblica in rapporto al PIL siano saliti di 4,5 punti percentuali nell'area CEE/SEE, 2,4 pp in Russia e 1,6 pp Egitto.

I mercati finanziari

Grazie al sostegno delle politiche monetarie e ad aspettative di superamento della crisi pandemica attraverso la vaccinazione, i mercati finanziari emergenti dopo una forte reazione negativa allo scoppio della pandemia hanno registrato una ripresa. Con riferimento all'intero 2020 l'indice azionario MSCI emergenti è salito del 16,6%, seguendo al rialzo lo S&P 500 (+16,3%). Sulle principali piazze, guadagni particolarmente consistenti sono stati registrati in Asia (+14% Shanghai).

Nei Paesi di area CEE/SEE, i cui settori produttivi trainanti, come l'automotive, hanno fortemente risentito della crisi innescata dalla pandemia, le quotazioni azionarie, pur in ripresa dopo il crollo subito nel 2° trimestre, hanno in ogni caso registrato un calo in media del 7,0% circa., e a due cifre in alcuni Paesi come in Croazia e Serbia (-13,8% e -12,8% rispettivamente). Fuori dalla regione CEE/SEE, l'indice azionario ha mostrato nell'anno un calo del 10,4% in Russia, penalizzata dalla caduta del prezzo degli idrocarburi, e del 22,3% in Egitto.

Sui mercati valutari, l'indice OITP del dollaro, che esprime l'andamento della valuta USA rispetto ad un paniere di valute emergenti, dopo un apprezzamento del 9% circa nel primo semestre, ha ritracciato durante il semestre successivo riportandosi sui valori di inizio anno. Un ampio deprezzamento è stato registrato da parte di alcune valute, in particolare il dollaro argentino (-28,8%) e la lira turca (-19,9%).

Nei Paesi in area EE si sono deprezzati verso il dollaro sia il rublo russo (-16,2%) che la grivna ucraina (-16,0%). Tra i paesi CEE e SEE non appartenenti all'Area Euro, hanno accusato un deprezzamento verso l'euro il fiorino ungherese (9% ca.), lo zloty polacco (6,5%) e la corona ceca (3%). Sostanzialmente stabile è rimasta la corona croata, attorno la parità centrale nell'ERMII.

L'eccezionale iniezione di liquidità sui mercati ha favorito un calo piuttosto generalizzato dei rendimenti a lungo termine sul piano internazionale e nel complesso delle aree emergenti. Il calo del rendimento osservato sui titoli a scadenza decennale è stato in media di circa 40 pb in area CEE/SEE e di circa 30 pb in Russia.

2.3 Le prospettive per l'anno 2021

L'avvio delle campagne vaccinali ha migliorato le prospettive di ripresa per la seconda metà del 2021. Tuttavia, l'ondata autunnale e invernale della pandemia influenzerà negativamente l'attività economica almeno nel primo trimestre dell'anno, soprattutto in Europa. Dal punto di vista settoriale, commercio e servizi continueranno a essere più colpiti di manifatturiero e costruzioni, ma successivamente dovrebbero sperimentare anche una ripresa più veloce durante la fase di allentamento delle misure restrittive e di riduzione dei contagi. Le politiche fiscali saranno ancora orientate al sostegno dei settori penalizzati dalla pandemia e alla mitigazione delle ripercussioni negative sui redditi delle famiglie. Non si prevedono ulteriori misure di allentamento della politica monetaria né negli Stati Uniti, né nell'Eurozona. I tassi di interesse a breve termine resteranno vicini ai minimi recenti.

In assenza di nuove ondate di contagio da Covid-19 in corso d'anno (e rinnovata adozione di severe misure di lockdown) e con una efficace distribuzione dei vaccini, le economie emergenti sono attese in sensibile recupero nel corso del 2021, con un tasso di crescita del PIL che il FMI vede nel complesso degli emergenti intorno al 5%. Nei Paesi in area CEE/SEE la ripresa risentirà negativamente, nel 1° trimestre, di una caduta tendenziale della crescita per effetto della seconda ondata del contagio pandemico e, successivamente, dei riflessi, in termini di cadute occupazionali e dismissione di attività produttive, della crisi economica intervenuta nel 2020.

Per contro, l'intera regione beneficerà, in aggiunta agli effetti positivi del superamento della emergenza sanitaria, dell'avvio dei progetti di investimento legati al piano fiscale europeo Next Generation UE.

Fuori della regione CEE/SEE, la crescita del PIL è prevista in cauta ripresa in Russia, grazie anche al recupero atteso dei prezzi degli idrocarburi, più sostenuta in Egitto, favorita dal lancio degli imponenti progetti infrastrutturali annunciati dalle Autorità locali, verso un trend che nel lungo periodo è stimato dal FMI sopra al 5%.

Le prospettive economiche restano ovunque soggette a prevalenti rischi verso il basso associati all'eventualità di nuove ondate dell'infezione da SARS COVID-19 in particolare ove queste ultime dovessero interferire negativamente sulla efficacia dei piani di somministrazione vaccinale attualmente in corso.

3. L'evoluzione della normativa di settore

Nel 2020 sono state introdotte diverse novità normative, di seguito riepilogate.

3.1. Principali misure connesse all'emergenza epidemiologica derivante da COVID-19

Con delibera del Consiglio dei Ministri del 31 gennaio 2020 è stato dichiarato, per sei mesi, lo stato di emergenza in conseguenza del rischio sanitario connesso all'insorgenza di patologie derivanti da agenti virali trasmissibili, poi prorogato da atti successivi (da ultimo, la Delibera del Consiglio dei Ministri del 13 gennaio 2021 ha prorogato lo stato di emergenza fino al 30 aprile 2021).

Con D.L. 17 marzo 2020, n. 18, convertito in legge dalla L. 24 aprile 2020, n. 27 (c.d. "*cura Italia*"), sono state adottate misure urgenti in materia di potenziamento del Servizio Sanitario Nazionale (SSN) e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese, tra cui la sospensione dei versamenti di imposta per imprese e lavoratori in particolare residenti nelle aree più colpite (c.d. "zone rosse"), sospensione dei termini per gli adempimenti tributari e di accertamento e riscossione, introduzione di crediti di imposta per le spese di sanificazione, per i canoni di locazione di negozi e botteghe, introduzione di agevolazioni fiscali sulle erogazioni liberali a sostegno delle misure anti-covid.

Con il D.L. 8 aprile 2020, n. 23, convertito in Legge dalla L. 5 giugno 2020, n. 40 (c.d. "*liquidità imprese*") sono state adottate misure urgenti in materia di accesso al credito e di adempimenti fiscali per le imprese, di poteri speciali nei settori strategici, nonché interventi in materia di salute e lavoro, di proroga di termini amministrativi e processuali. In particolare, sono state prorogate le sospensioni dei versamenti di ritenute e contributi previdenziali per imprese e lavoratori (riduzione degli acconti IRPEF, IRES e IRAP dovuti per il 2020, proroga dei termini di consegna e trasmissione telematica della Certificazione Unica 2020, sospensione dei termini nel periodo 23 febbraio - 31 dicembre 2020 per ottenere i requisiti richiesti per le agevolazioni "prima casa", estensione del credito di imposta riconosciuto per la sanificazione degli ambienti di lavoro anche all'acquisto di dispositivi di protezione individuale e di sicurezza).

Con D.L. 19 maggio 2020, n. 34, convertito in legge dalla L. 17 luglio 2020, n. 77 (c.d. "*decreto rilancio*") sono state introdotte ulteriori misure urgenti in materia di salute, sostegno al lavoro e all'economia, nonché di politiche sociali, tra cui si segnalano: contributi a fondo perduto alle imprese; potenziamento degli incentivi ai lavori di efficientamento energetico e detrazione del 110% per specifici interventi in tale ambito; possibilità per gli anni 2020 e 2021 di trasformare alcune detrazioni fiscali in sconto pari al massimo al corrispettivo dovuto al fornitore, oppure in credito d'imposta con facoltà di successiva cessione ad altri soggetti; possibilità, fino al 31 dicembre 2021, di cedere, anche parzialmente i crediti d'imposta per l'emergenza epidemiologica

(canoni di locazione, sanificazione, adeguamento degli ambienti di lavoro) ad altri soggetti; proroga dei termini di scadenza per accertamento, contestazione, irrogazione di sanzioni, recupero dei crediti di imposta, rettifica di imposte relativi al 2020 al periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2021, in deroga agli ordinari termini decadenziali; incentivi per gli investimenti nell'economia reale tramite costituzione di una nuova tipologia di piani di risparmio a lungo termine (PIR), i cui investimenti qualificati sono composti da strumenti finanziari anche non negoziati in mercati regolamentati, emessi o stipulati con imprese residenti in Italia o in stati membri dell'UE o SEE, nonché dall'erogazione di prestiti o dall'acquisizione di crediti delle predette imprese.

Con D.L. 28 ottobre 2020 n. 137, convertito in legge dalla L. 18 dicembre 2020 n. 176 (c.d. "*Decreto ristori*") sono state introdotte ulteriori misure connesse all'emergenza sanitaria, tra cui diverse forme di sostegno ad operatori IVA e imprese dei settori economici interessati da misure restrittive e più colpiti dalla crisi.

Con vari provvedimenti assunti dal Presidente del Consiglio dei Ministri (D.p.c.m.) sono stati attivate, modificate e potenziate le misure di limitazione della mobilità e di distanziamento sociale, ivi compresa l'adozione di protocolli per consentire la ripresa di attività sociali ed economiche.

Con specifico riferimento alla previdenza complementare, con Circolare 11 marzo 2020 (prot. n. 1096), la COVIP ha fornito indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica. In particolare, l'Organo di Vigilanza ha consentito a tutti i fondi pensione negoziali e preesistenti di riunirsi mediante sistemi di collegamento a distanza, pur in assenza di specifiche disposizioni statutarie e senza necessaria compresenza del Presidente e del Segretario nella sede prescelta come sede formale della riunione dell'organo collegiale e ha differito il termine di approvazione del bilancio 2019, di aggiornamento della Nota Informativa e di invio della Comunicazione Periodica al 30 giugno 2020.

3.2. Brexit

Con il Comunicato Stampa n° 19 del 31/01/2020, il MEF ha chiarito che, per il periodo di transizione, sino al 31 dicembre 2020, in base a quanto previsto nell'accordo di recesso, per i servizi bancari, finanziari e assicurativi, è prorogato di diritto il regime di mutuo riconoscimento delle autorizzazioni e del sistema di vigilanza (il cosiddetto regime di passaporto) ed è assicurata la continuità operativa e dei rapporti tra infrastrutture dei mercati finanziari (di trading e post-trading), intermediari e clienti da e verso il Regno Unito, nonché la tutela di depositanti e investitori.

In merito alla conclusione del periodo transitorio (31 dicembre 2020), con risposta del luglio 2020 a quesito presentato da soggetto vigilato, nel quale la COVIP ha chiarito che un soggetto di un paese terzo, autorizzato e registrato nel registro ESMA, ovvero autorizzato dalla Consob, rientra nel novero dei soggetti autorizzati all'esercizio dell'attività di gestione di portafogli e, pertanto, ai sensi dell'art. 6, c. 1, lett. a), D.Lgs. 252/2005, può essere affidatario della gestione delle risorse dei fondi pensione. Inoltre, la COVIP ha ritenuto ammissibile che i gestori delle risorse dei fondi pensione deleghino attività loro proprie anche a soggetti di paesi terzi, come il Regno Unito, qualora vi sia una puntuale definizione a livello europeo delle condizioni e requisiti di tale delega e la possibilità di delegare a soggetti di paesi terzi, attentamente valutata dall'organo amministrativo del fondo pensione, sia comunque espressamente prevista nella convenzione di gestione sottoscritta.

3.3. Trattamento tributario dei redditi da lavoro dipendente e assimilati

Con D.L. 5 febbraio 2020, n. 3, convertito in legge dalla L. 2 aprile 2020, n. 21, sono state introdotte misure

per la riduzione della pressione fiscale sui redditi da lavoro dipendente e assimilati, prevedendo la rimodulazione del "Bonus di 80 euro", a decorrere dal 1° luglio 2020.

3.4. IORP II: Direttive COVIP alle forme pensionistiche complementari e istruzioni in materia di trasparenza

Con Deliberazione del 29 luglio 2020, la COVIP ha emanato le direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni apportate al D.Lgs. 252/2005 dal D.Lgs. 147/2018, in attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341 ("IORP II").

In particolare, la COVIP ha fornito disposizioni di carattere operativo riguardanti sia i profili di governance del fondo, sia i profili di trasparenza.

In materia di governance, una delle principali novità per i fondi pensione negoziali preesistenti dotati di soggettività giuridica è rappresentata dalla necessità di istituire la Funzione fondamentale di gestione dei rischi e la Funzione fondamentale di revisione interna; la Funzione attuariale è obbligatoria solo per i fondi pensione che coprono direttamente rischi biometrici, o garantiscono un rendimento degli investimenti, o un determinato livello di prestazioni. L'attività delle funzioni fondamentali è disciplinata da specifiche policy approvate dal Consiglio di Amministrazione della forma pensionistica. La COVIP, inoltre, ha previsto l'adozione di alcuni documenti:

- documento sul sistema di governo;
- documento sulle politiche di governance;
- manuale delle procedure;
- metodi di individuazione e valutazione dei rischi, a cui il fondo pensione potrebbe essere esposto nel breve e lungo periodo;
- politica di esternalizzazione e scelta del fornitore;
- politica di remunerazione.

In tema di trasparenza, la Direttiva IORP II (art. 13-bis -13-septies, D.Lgs. 252/2005) ha dettato disposizioni relative all'informativa ai potenziali aderenti, aderenti e beneficiari, definite, poi, dalla COVIP in apposite istruzioni di vigilanza, emanate con Deliberazione del 22 dicembre 2020.

In tale ottica, la COVIP, in sede di aggiornamento e revisione delle vigenti disposizioni, ha operato il riordino dell'intera disciplina in un unico documento ("Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza"), che sostituisce tutte le precedenti disposizioni dettate dall'Autorità di Vigilanza sull'argomento e si articola nelle seguenti sezioni:

Sezione I – Disposizioni di carattere generale;

Sezione II – Gli annunci pubblicitari;

Sezione III – La Nota informativa per i potenziali aderenti;

Sezione IV – Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari;

Sezione V – Disposizioni sulle proiezioni pensionistiche;

Sezione VI – Siti web, tecnologie informatiche e rapporti con gli aderenti.

In particolare, per quanto concerne la Nota informativa per i potenziali aderenti, i contenuti sono stati ridotti e semplificati anche in termini di linguaggio utilizzato, senza tuttavia compromettere la possibilità per l'aderente di accedere a tutte le informazioni; è stata inoltre rivista completamente la forma grafica al fine di aumentare l'efficacia dell'informativa.

È stata, infine, prevista un'apposita Appendice dedicata all'informativa sulla sostenibilità, da consegnare anch'essa in fase di adesione.

Anche le disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari (al cui interno è stata assorbita l'attuale "Comunicazione periodica" agli iscritti) hanno assunto una nuova veste, finalizzata a rendere più immediato e percepibile per ciascun iscritto lo sviluppo della propria posizione previdenziale e a consentire valutazioni circa le possibili opzioni a disposizione nel prosieguo della costruzione della propria pensione complementare.

Al fine di facilitare l'attività degli operatori, la COVIP ha pubblicato, unitamente ai Regolamenti recanti le indicazioni operative, schemi e modelli esemplificativi, che costituiscono un utile strumento di lavoro per assicurare una rappresentazione delle informazioni omogenea da parte di tutte le forme pensionistiche.

Una particolare attenzione è stata dedicata alle disposizioni sui siti Web e sull'utilizzo delle tecnologie informatiche per semplificare e rendere più efficace la gestione dei rapporti con gli aderenti, nonché favorire la diffusione di documenti e informazioni utili; sono stati definiti i contenuti dell'area pubblica e dell'area riservata dei siti Web, dando indicazioni sulle modalità di realizzazione.

Con successiva deliberazione del 25 febbraio 2021, la COVIP ha previsto che le nuove istruzioni in materia di trasparenza si applicheranno ai diversi ambiti regolamentati, a decorrere dal 31 luglio 2021, ad eccezione delle informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione, la cui pubblicazione è rimasta fissata al 28 febbraio 2021.

L'adozione delle Istruzioni in materia di trasparenza ha reso necessario anche un aggiornamento del "Regolamento sulle modalità di raccolta delle adesioni", per rispondere ad esigenze di coordinamento e per tenere conto delle novità apportate alla disciplina in materia di collocamento dei fondi pensione, adottato con Deliberazione del 22 dicembre 2020, in vigore dal 1° maggio 2021.

3.5. Procedura sanzionatoria

Con Deliberazione del 29 luglio 2020, la COVIP ha adottato il "*Regolamento in materia di procedura sanzionatoria*", ai sensi dell'art. 19-quinquies, D.Lgs. 252/2005, per disciplinare l'apparato sanzionatorio nei confronti delle persone fisiche che ricoprono il ruolo di componenti degli organi di amministrazione e di controllo, di direttori generali, di liquidatori, di commissari straordinari, di responsabili e di titolari delle funzioni fondamentali delle forme pensionistiche complementari.

3.6. Regolamento in materia di requisiti di professionalità e di onorabilità

Con Decreto 11/06/2020 n. 108, in vigore dal 19 settembre 2020, il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha adottato il "*Regolamento in materia di requisiti di professionalità e di onorabilità, di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, di situazioni impeditive e di cause di sospensione dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso forme pensionistiche complementari, ai sensi dell'art. 5-sexies, D.Lgs. 252/2005*". Dalla data di entrata in vigore del nuovo decreto è stato abrogato il D.M. 79/2007, che prima disciplinava la materia.

L'art. 9, D.M. 108/2020 prevede un regime transitorio che dispone, per i soggetti in carica, l'irrelevanza ai fini del mandato residuo della mancanza di requisiti di professionalità introdotti dal nuovo Regolamento e non previsti dalla normativa previgente.

L'ambito di applicazione del D.M. 108/2020 (art. 1) ricomprende le nuove figure del Direttore Generale e delle Funzioni Fondamentali, introdotte dal D.Lgs. 147/2018, in attuazione della Direttiva IORP II.

Per quanto concerne i requisiti di professionalità, vengono distinti quelli caratterizzanti i componenti degli Organi di Amministrazione, di Controllo e del Direttore Generale (art. 2), sostanzialmente simili ai precedenti, rispetto a quelli caratterizzanti le Funzioni Fondamentali (art. 5). Al riguardo, l'art. 4, D.M. 108/2020 non sancisce un elenco tassativo di attività svolte, ma attribuisce all'Organo Amministrativo il compito di verificare che le funzioni fondamentali soddisfino criteri di professionalità idonei ad assumere l'incarico, prendendo in considerazione la conoscenza acquisita attraverso studi, formazione e l'esperienza maturata attraverso attività lavorative precedenti o in corso, di durata complessiva di almeno un triennio. A tal fine, l'Organo amministrativo verifica la conoscenza e l'esperienza possedute in più di uno dei seguenti ambiti:

- regolamentazione del settore previdenziale, creditizio, finanziario, mobiliare o assicurativo;
- assetti organizzativi e di governo dei fondi pensione o societari;
- gestione dei rischi (individuazione, misurazione, monitoraggio, gestione e segnalazione periodica) nel settore previdenziale, creditizio, finanziario, mobiliare o assicurativo;
- sistemi e attività di controllo interno;
- attività e prodotti previdenziali, bancari, finanziari, mobiliari o assicurativi

e valuta se la conoscenza e l'esperienza sono idonee rispetto ai compiti inerenti al ruolo ricoperto dal soggetto interessato e alle caratteristiche del fondo pensione, in termini di organizzazione interna, nonché di dimensione, natura, portata e complessità delle sue attività.

Per la Funzione Attuariale, il requisito di professionalità è individuato nell'iscrizione all'Albo degli attuari, oppure nell'esercizio della funzione attuariale per almeno un triennio in un'impresa di assicurazione o di riassicurazione nei rami vita.

Per quanto concerne l'ambito delle verifiche e delle valutazioni di sussistenza, rispetto alla normativa previgente, risulta analiticamente disciplinato l'iter di accertamento dei requisiti, di competenza dell'Organo Amministrativo; in particolare, l'art. 7 prevede:

- l'adempimento della verifica in merito alla sussistenza dei requisiti entro 30 gg. dalla nomina;
- la comunicazione alla COVIP dell'esito delle verifiche condotte, nei termini e secondo le modalità dalla medesima stabilite;
- la risultanza delle verifiche e delle valutazioni da apposito verbale, redatto secondo le istruzioni fornite dalla COVIP. La valutazione della completezza probatoria della documentazione acquisita è rimessa alla responsabilità dell'organo amministrativo;
- l'effettuazione delle verifiche distintamente per ciascun soggetto, con l'astensione dell'interessato, risultante dal verbale di cui al precedente alinea;
- la dichiarazione di decadenza dalla carica, in caso di assenza dei requisiti o di presenza di situazioni impeditive o di cause di ineleggibilità, entro 30 gg. dalla nomina, dandone comunicazione alla COVIP nei 5 gg. successivi alla dichiarazione;
- l'obbligo per i soggetti che si trovano in situazioni che comportano decadenza, o che possono incidere sul possesso dei requisiti di onorabilità di comunicarlo tempestivamente all'organo di amministrazione.

3.7. Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) – ulteriori chiarimenti

Con Circolare del 17 settembre 2020 (Prot. 4209), la COVIP ha fornito ulteriori chiarimenti in merito alla disciplina della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata ("RITA"), precisando in sintesi quanto segue:

- la R.I.T.A. può essere percepita anche in presenza di ulteriori trattamenti pensionistici diversi dalla pensione di vecchiaia;
- la cessazione dall'attività lavorativa è un requisito che deve sussistere al momento della domanda e non è precluso intraprendere successivamente attività lavorativa in qualsiasi forma;
- requisito imprescindibile della R.I.T.A. è la frazionabilità in rate e non può essere concessa qualora, a causa dell'immediata prossimità dell'età per il conseguimento della pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza, non sia possibile attuare un frazionamento in almeno due rate;
- sono consentiti eventuali versamenti contributivi nel corso dell'erogazione della R.I.T.A., sia per la R.I.T.A. parziale che per la R.I.T.A. totale, andando ad incrementare un montante diverso da quello utilizzato per la R.I.T.A. salvo diversa indicazione dell'iscritto;
- le forme pensionistiche complementari possono accertare la sussistenza del requisito del raggiungimento dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza, attraverso una dichiarazione resa dall'aderente stesso;
- viene specificato che per l'attestazione del requisito di inoccupazione utile per la RITA decennale il disoccupato oltre alla presentazione del DID (Dichiarazione Immediata Disponibilità) può presentare una dichiarazione sostitutiva di certificazione, mentre gli inoccupati che non intendono registrarsi come disoccupati possono certificare la condizione con una dichiarazione sostitutiva di atto di notorietà.

3.8. Shareholder Rights Directive II

Con Deliberazione del 2 dicembre 2020, la COVIP ha adottato il "*Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione*", a seguito dell'attuazione della Direttiva UE 2017/828 (c.d. "*Share Holder Rights Directive 2*", o, in forma abbreviata "*SHRD 2*"), per effetto del D.Lgs. 149/2019.

La Direttiva ha modificato il D.Lgs. 58/1998 (TUF), introducendo nella disciplina degli emittenti una sezione espressamente dedicata agli obblighi di trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto (Parte IV, Titolo III, Capo II, Sezione I-ter, artt. 124-quater e sgg.) e ha aggiunto nel D.Lgs. 252/2005, l'art. 6-bis, che prevede l'obbligo di osservare le disposizioni della citata Sezione I-ter del TUF, in materia di trasparenza degli investitori istituzionali, da parte dei fondi pensione con almeno 100 aderenti.

L'art. 124-novies del TUF ha rimesso alla regolamentazione secondaria la definizione di termini e modalità di pubblicazione e comunicazione delle informazioni che i soggetti sopra indicati devono osservare, secondo una specifica ripartizione di competenze tra i diversi organi di vigilanza; la COVIP ha, pertanto, stabilito le seguenti scadenze:

- Predisposizione della politica di impegno o pubblicazione delle motivazioni della sua mancata adozione, entro il 28/02/2021;
- Pubblicazione delle modalità di attuazione della politica di impegno o delle motivazioni per la sua mancata pubblicazione, entro il 28 febbraio dell'anno successivo a quello di approvazione della politica di impegno e, periodicamente, entro il 28 febbraio di ogni anno;

- Pubblicazione delle informazioni sul contributo degli attivi della strategia di investimento azionario e, laddove rilevante, sulla coerenza della strategia di investimento azionario con il profilo delle passività, entro il 28/02/2021;
- Informazioni sull'accordo di gestione o motivazioni della mancata inclusione, entro il 28/02/2021.

3.9. Risposte a quesiti e a interpellati

Si segnalano i temi di particolare interesse, oggetto di chiarimento da parte della COVIP e dell'Agenzia delle Entrate, nell'ambito della propria attività istituzionale di risposta a quesiti e a interpellati, nel corso del 2020.

- *Validità certificati di attestazione di frequenza*

La COVIP ha ritenuto applicabile anche ai certificati di attestazione di frequenza di corsi professionalizzanti ai sensi dell'art. 3, D.M. 79/2007, in scadenza tra il 31 gennaio 2020 e la cessazione dello stato di emergenza, la proroga di validità fino ai 90 giorni successivi alla dichiarazione di cessazione dello stato di emergenza, disposta dall'art. 103, c. 2, D.L. 18/2020 ("cura Italia"). La COVIP ha, inoltre, chiarito che, sulla base del principio di irretroattività, agli attestati conseguiti prima della data di entrata in vigore del DM n. 108/2020, continua ad applicarsi il DM n. 79/2007, che prevedeva una durata almeno semestrale e un numero totale di ore di insegnamento non inferiore a 150.

- *Riscatto per premorienza*

La COVIP ha ritenuto che, in difetto di un intervento normativo di armonizzazione, il riscatto per premorienza dei dipendenti delle pubbliche amministrazioni, che aderiscono su base collettiva a un fondo pensione, rimanga regolato dall'art. 10, comma 3-ter, del Decreto lgs. 124/1993, ai sensi del quale la posizione individuale del lavoratore iscritto al fondo pensione e deceduto prima del pensionamento per vecchiaia è riscattata dal coniuge, ovvero dai figli ovvero, se già viventi a carico dell'iscritto, dai genitori; in mancanza di tali soggetti o di diverse disposizioni del lavoratore iscritto al fondo la posizione resta acquisita al fondo pensione.

- *Anticipazione*

La COVIP ha ritenuto legittima l'anticipazione concessa per acquisto della prima casa di abitazione in ipotesi di acquisto a titolo oneroso dell'usufrutto da parte del nudo proprietario, qualora ciò comporti la soddisfazione dell'esigenza tutelata dalla norma, ossia la destinazione dell'immobile a prima casa di abitazione. L'importo erogabile deve essere calcolato prendendo a riferimento la somma corrisposta per l'acquisto del diritto di usufrutto da parte del nudo proprietario e non già il valore dell'intera proprietà riunita in capo al proprietario.

- *Mandati dei componenti dell'organo amministrativo*

In merito alla decorrenza e alla durata massima dei mandati di componente dell'organo amministrativo, la COVIP chiarisce che non è sufficiente la sola nomina da parte dell'assemblea, dovendo invece sussistere almeno l'accettazione di fatto della carica, affinché possa dirsi effettivamente instaurato il rapporto di amministrazione. In analogia con l'art. 2385 c.c., la scadenza naturale dell'incarico dei precedenti consiglieri coincide, di norma, con la data di insediamento del nuovo organo di amministrazione, che può avvenire anche a distanza di tempo dall'elezione dell'organo di amministrazione. Pertanto, il precedente consiglio di amministrazione rimane nelle sue funzioni, in regime di "prorogatio",

sino all'effettiva assunzione della carica da parte dei successori, momento dal quale decorre il mandato. Con riferimento al limite complessivo dei tre mandati, introdotto in conformità al principio di sana e prudente gestione, la COVIP precisa che tale limite si applica una volta esauriti i tre mandati e non al mero decorso automatico di nove esercizi consecutivi.

- *Versamento del premio di risultato a fondi pensione*

Con Risoluzione del 25 settembre 2020 n. 55/E, l'Agenzia delle Entrate, in risposta ad un interpello presentato da una società in merito al piano welfare predisposto a favore dei propri dipendenti, ha precisato che il credito welfare da utilizzare come contribuzione aggiuntiva alla previdenza complementare è versato al fondo pensione direttamente dal datore di lavoro, nonché riportato nella Certificazione Unica rilasciata al dipendente, che, pertanto, non è tenuto ad alcuna comunicazione specifica alla forma di previdenziale complementare dell'importo destinato a tale finalità, superando, con ciò, l'indicazione data dalla Circolare del 29 marzo 2018 n. 5/E in merito all'onere di comunicazione dei contributi derivanti da premio riconosciuto in capo all'iscritto al fondo.

4 Fatti salienti dell'esercizio

Si espongono qui di seguito i fatti salienti dell'esercizio 2020, con avvertenza che alcune delle tematiche riportate sono già state anticipate nella Relazione degli Amministratori al Bilancio 2019.

4.1 Percorso di revisione dell'*Asset Allocation* strategica

Dando seguito ai lavori già impostati nel secondo semestre del 2019, nella riunione del 28 gennaio 2020 il Consiglio di Amministrazione ha avviato il percorso di revisione dell'*Asset Allocation* strategica che, per legge, deve formare oggetto di riesame almeno ogni tre anni.

Nella successiva riunione del 25 febbraio si è deciso di rendere più efficienti le soluzioni di investimento proposte agli Iscritti con l'accorpamento degli attuali comparti "Bilanciato prudente" e "Bilanciato sviluppo" in un unico comparto "Bilanciato", che si andrà ad affiancare agli attuali due comparti "Obbligazionario a breve termine" e "Obbligazionario a medio termine", a quello "Azionario" ed a quello "Finanziario garantito", nonché al nuovo comparto ESG "Futuro sostenibile".

In dettaglio, quindi, la nuova *Asset Allocation* strategica prevede la riduzione da 6 a 5 comparti, che si caratterizzano nel modo seguente:

- "Obbligazionario breve termine": rispetto all'attuale *Asset allocation* attuale, viene incrementato il segmento obbligazioni *Corporate* (da 25% a 35%), accompagnato ad un decremento della parte Governativa (da 70% a 60%); il peso dell'*Equity* viene confermato al 5%. In termini prospettici, rispetto alla situazione attuale, tale composizione presenterebbe un rendimento nominale a 5 anni dello 0,1% annuo, a parità di volatilità attesa (0,9%).
- "Obbligazionario medio termine": anche in questo caso, viene incrementata la componente *Corporate* (da 20% a 32%), viene ridotta la componente Governativa (da 50% a 38%), viene confermata la parte azionaria (20%) e alternativi (10%); il rendimento nominale a 5 anni si attesterebbe intorno all'1,2% (1% nella situazione attuale) a fronte di un lieve incremento della volatilità attesa (3,1% vs 3%).
- "Bilanciato": si caratterizza per un peso dell'*Equity* del 40%, della componente *Corporate* del 20%, e di quella *Government* del 28% e degli alternativi del 12%; il Comparto presenterebbe un migliore rendimento

nominale (2% vs. 1,4% "Bilanciato Prudente" e 1,8% "Bilanciato Sviluppo") a fronte di un moderato aumento della volatilità attesa (5% vs. 4,4% e 4,6%).

- "Azionario": viene incrementata la componente *Equity* (da 50% a 60%) e ridotta sia la componente *Corporate* (10% da 13%), sia la componente *Government* (10% da 17%); il peso degli alternativi viene confermato ai livelli attuali (20%). Il rendimento atteso è del 2,9% (vs. 2,6% attuale) a fronte di un aumento della volatilità attesa (7% vs. 6,3%).

Completano la gamma offerta:

- il comparto *ESG "Futuro Sostenibile"*, che, vista la composizione 50% *Bond* e 50% *Equity*, si colloca a metà strada tra il comparto "Bilanciato" proposto e il comparto "Azionario";
- il comparto "Finanziario Garantito", che presenta una volatilità attesa dell'1,4%;
- i comparti assicurativi, chiusi a nuove adesioni, che non rientrano nell'ambito della revisione dell'*Asset Allocation* strategica.

Nella riunione del 25 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad individuare l'"architettura" delle gestioni, approvando, con il supporto di quanto elaborato dall'*Advisor* finanziario, un modello di *Asset allocation* strategica composto da una componente "Core", in cui viene allocata la maggior parte del patrimonio (base di partenza circa l'80% degli investimenti liquidi) e che si articola in gestioni passive e una componente "satellite" (circa 20% degli investimenti liquidi), che si articola in gestioni attive.

Alla componente "satellite" si aggiunge (con l'eccezione del comparto Obbligazionario Breve Termine) una quota di investimenti alternativi (FIA) in gestione diretta, suddivisa tra strategie Private Equity, Infrastrutture, Private Debt e Immobiliare.

Completato il quadro del perimetro e degli strumenti investibili, con deliberazioni consiliari del 26 giugno e del 24 luglio 2020, si è dato inizio alle procedure di selezione, approvando la pubblicazione dei bandi di gara per la scelta dei gestori dei mandati passivi ed attivi ed i criteri di valutazione da adottare per l'esame dei candidati. In questo contesto è stata introdotta, sin dalla fase della selezione una specifica valutazione ESG dei candidati.

Nelle riunioni del 2 e del 27 ottobre 2020, valutate le candidature pervenute, sono state approvate le *Short List* dei gestori, suddivisi per settori di specializzazione, rispettivamente per i mandati passivi e per quelli attivi.

Infine, nelle sedute del 30 novembre e del 22 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, completato l'iter valutativo, ha deliberato l'assegnazione delle diverse tipologie di mandati ai candidati risultati meglio classificati nelle specifiche graduatorie, giungendo ad attribuire i seguenti incarichi:

Mandati passivi

Mandato	Comparti	Gestore
Obbligazionario Governativo	Obbligazionario Breve Termine Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	Eurizon Capital SGR
Obbligazionario Corporate	Obbligazionario Breve Termine	State Street Global Advisor
Obbligazionario Corporate	Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	BNP Paribas Asset Management
Azionario	Bilanciato	Amundi Asset Management
Azionario	Obbligazionario Breve Termine Obbligazionario Medio Termine Azionario	Pictet Asset Management

Mandati attivi

Mandato	Comparti	Gestore
Azionario Emerging Markets	Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	Candriam
Azionario USA	Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	Anima SGR
Azionario Europa	Obbligazionario Breve Termine Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	Azimut SGR
Obbligazionario Corporate Globale High Yield	Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	Candriam
Obbligazionario Corporate USD	Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	NN Investment Partners
Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni	Obbligazionario Breve Termine	Eurizon Capital SGR
Obbligazionario Governativo Paesi Emergenti	Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Azionario	Pimco

Il percorso di completamento dell'*Asset Allocation* è ancora in corso sia per quanto concerne le fasi di passaggio ai nuovi gestori, sia per la parte di analisi necessaria per l'individuazione della quota di investimenti alternativi previsti dal modello ed ancora da assegnare.

4.2 Avvio del Comparto Futuro Sostenibile

Con riguardo a quanto richiamato al termine del precedente paragrafo, si rammenta che, nell'ambito delle iniziative assunte in tema di Investimenti Sostenibili e Responsabili, il Fondo ha introdotto, tra le proprie proposte di investimento, un nuovo comparto dedicato alle tematiche "ESG" di natura ambientale, sociale e di *Governance* con uno specifico focus sul tema del "*Climate Change*".

Il nuovo Comparto denominato "Futuro Sostenibile", appartenente alla categoria "Azionario", è stato attivato dal 1° marzo 2020.

4.3 Gara per la selezione del Service amministrativo

Rammentato che, a dicembre 2019, il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato l'indizione di una gara per la selezione del *Service* amministrativo, approvandone la procedura e la relativa documentazione, il 7 gennaio 2020 è stato pubblicato il relativo bando di gara.

Pur tenendo conto che la procedura così iniziata ha registrato una notevole battuta d'arresto connessa all'emergenza sanitaria ed al conseguente *lockdown*, al suo riavvio la selezione ha preso in considerazione la candidatura di quattro società ed al termine della gara, sulla base dei punteggi derivanti dai criteri di valutazione della documentazione prodotta e delle audizioni effettuate, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 21 settembre 2020 ha deliberato l'assegnazione dell'incarico di *Service* amministrativo alla società Previnet S.p.A.,

risultata primo in graduatoria, confermando quindi la collaborazione già in essere.

L'operatività del nuovo contratto di *Service* amministrativo è stata fissata con decorrenza 1° febbraio 2021.

4.4 Investimenti diretti in FIA di Private Equity Italia, Private Equity Globale Diretto con focus Europa e Private Equity Energie rinnovabili con focus Italia

Dando seguito a determinazioni già assunte a fine 2019 in materia di investimenti diretti per un ammontare potenziale complessivo di circa 100 milioni di euro, nella riunione del 28 gennaio 2020 il Consiglio di Amministrazione ha avviato la selezione per l'investimento, nello specifico, in FIA focalizzati sul settore *Private Equity* Italia.

Al termine di un'accurata selezione, nella riunione del 31 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'investimento di 40 milioni complessivi di euro, di cui 20 milioni di euro nel FIA "NB *Renaissance Partners* III" di Neuberger Berman (risultato primo nella *Short List* del *Private Equity* Italia pluri-settoriale) e di 10 milioni di euro nei FIA "HAT *Technology & Innovation*" di Hat e "Made in Italy" di Quadrivio Group (risultati primi nella *Short List* del *Private Equity* Italia mono-settoriale).

Per altro verso, si è protratta la selezione riservata al *Private Equity* Globale Diretto con focus Europa e al *Private Equity* Energie rinnovabili con focus Italia.

Nella seduta del 25 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha individuati i FIA investibili e, attesi alcuni necessari aggiornamenti ed approfondimenti, il 27 ottobre ha concluso la selezione e deliberato i seguenti investimenti:

- 20 milioni di euro nel fondo *Partners Group "Direct Equity 2019"*;
- 15 milioni di euro nel fondo Tages Capital SGR "Helios II" e 10 milioni di euro nel fondo *Green Arrow Capital* SGR "Infrastrutture per il futuro" per il *Private Equity* Energie rinnovabili con focus Italia.

4.5 Adozione del Regolamento per la gestione degli inadempimenti contributivi

Nella riunione del 25 febbraio il Consiglio di Amministrazione, dando attuazione alla previsione dell'art. 8, comma 11, dello Statuto ha adottato il "Regolamento per la gestione degli inadempimenti contributivi", che stabilisce le procedure di monitoraggio e presidio dei casi di omissioni od irregolarità dei versamenti contributivi e le modalità con cui procedere alle conseguenti iniziative da parte del Fondo.

4.6 Emergenza COVID-19

A seguito delle misure urgenti adottate dal Governo per il contenimento dell'emergenza epidemiologica derivante da COVID-19, la COVIP, con Circolare n. 1096 dell'11 marzo 2020, ha diramato specifiche istruzioni, tra cui la possibilità di differire il termine per l'invio della comunicazione periodica al 31 maggio 2020 (benché per i fondi preesistenti, date le loro peculiarità gestionali, sia già consentito di inviare la comunicazione periodica entro il termine del 30 giugno); la possibilità di riunione degli Organi Collegiali tramite mezzi di telecomunicazione, anche laddove tali modalità non siano espressamente previste nello Statuto; il differimento dell'approvazione del Bilancio al 30 giugno 2020 da parte dell'Assemblea dei Delegati (termine già previsto dallo Statuto del Fondo).

Il Personale in servizio presso il Fondo, dipendente di Intesa Sanpaolo S.p.A. in regime di distacco, ai fini della

sorveglianza sanitaria ha seguito e segue le direttive e le istruzioni provenienti dalla Banca e ha svolto e svolge tuttora, pertanto, l'attività prevalentemente da remoto, tramite l'utilizzo di soluzioni di *Smart Working*. Il servizio di postalizzazione viene garantito per tutte le sedi operative del Fondo, con la presenza fisica di un collaboratore.

Considerata la situazione di elevata tensione ed incertezza dei mercati finanziari, i competenti Organi del Fondo hanno attivato un monitoraggio costante dell'andamento dell'*Asset Allocation* (articolata in mandati passivi, attivi e a rischio controllato) dei comparti, anche con riferimento ai rispettivi *Benchmark*, informando via e-mail tutti gli aderenti. Nel marzo 2020, sono state esaminate e discusse (anche con gli *Advisor* finanziari) alcune iniziative per rafforzare la reattività dei portafogli, iniziative che hanno poi comportato interventi alle linee di indirizzo della gestione, con l'obiettivo di mantenere in ciascun comparto un efficiente profilo di rischio/rendimento, compatibilmente con le difficili condizioni di mercato.

A partire dal mese di giugno 2020, considerate le tensioni e la volatilità che permanevano sui mercati, nelle riunioni consiliari mensili sono stati, di volta in volta, valutati con attenzione e deliberati temporanei ribilanciamenti e reindirizzamenti di investimento sugli asset dei comparti, privilegiando criteri di cautela nell'impegno della liquidità disponibile.

Oltre all'attento presidio dei mercati finanziari, in considerazione del *Lockdown* disposto dalle competenti Autorità, il Fondo ha monitorato il livello di funzionamento degli uffici interni, del Depositario e del *Service* amministrativo. Le risultanze dei controlli effettuati hanno confermato che il servizio verso gli iscritti e gli altri *Stakeholder* è proseguito sia in termini quantitativi che qualitativi, assicurando la completa continuità dei processi aziendali.

4.7 Possibilità di trasferire al Fondo il TFR pregresso

Nella seduta del 30 aprile 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato le disposizioni organizzative interne volte a dar attuazione all'accordo collettivo sottoscritto dalle Fonti Istitutive il 1° aprile 2020, in base al quale, dal 1° maggio 2020, gli Iscritti in servizio potranno chiedere al datore di lavoro di trasferire al Fondo il TFR accantonato in azienda fino al 31 dicembre 2006, a condizione che, nei 24 mesi successivi alla richiesta, maturino il primo dei requisiti di accesso al trattamento pensionistico di base.

Con successivo accordo del 29 settembre 2020, le Fonti Istitutive hanno ampliato il termine di riferimento per la maturazione del requisito pensionistico fissandolo al 31 dicembre 2026.

Per il Personale dipendente da società del Gruppo con meno di 50 addetti, la richiesta potrà riguardare tutto il TFR accantonato fino al momento della richiesta.

4.8 Proroga dell'incarico di Advisor ESG alla Società ECPI S.r.l.

Nella seduta del 25 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di prorogare fino al 30 giugno 2021 l'incarico affidato alla società ECPI S.r.l. per la consulenza in materia di valutazione ed integrazione degli aspetti sociali, ambientali e di *Governance* negli investimenti (fattori "ESG"), con particolare riguardo alle attività di selezione dei gestori, monitoraggio portafoglio, assegnazione di *Rating* ESG, iniziative di *Engagement*, e supporto del Fondo nella redazione della specifica documentazione prevista dalla normativa di settore.

4.9 Approvazione del "Documento sul sistema di governo del Fondo"

Con deliberazione del 26 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione intendendo adeguarsi alle previsioni introdotte dalla c.d. Direttiva IORP II pur nelle more dell'emanazione della normativa specifica da parte della COVIP, ha approvato il "Documento sul sistema di governo" del Fondo, prescritto dal nuovo art. 4-*bis* del Decreto Legislativo n. 252/2005.

Tale documento, che rappresenta il documento principale in cui è descritta l'articolazione strutturale e funzionale del Fondo ed è riesaminato con cadenza annuale, ha per oggetto:

- a) l'organizzazione del Fondo (organigramma, composizione e attribuzione degli Organi e rappresentazione delle strutture operative; rappresentazione delle funzioni fondamentali e delle altre funzioni e interrelazioni con le funzioni operative), dando evidenza delle funzioni e/o attività che risultano esternalizzate;
- b) una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di controllo interno;
- c) una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di gestione dei rischi;
- d) le informazioni essenziali e pertinenti relative alla *Policy* adottata con riferimento alla politica di remunerazione.
- e) le informazioni essenziali e pertinenti relative alla *Policy* adottata con riferimento alla politica di gestione dei conflitti di interesse.

Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, come di consueto, anche il *Report Integrato*, che non rappresenta un documento "ufficiale", bensì una presentazione dei dati di Bilancio in forma più facilmente fruibile ed inseriti in un più ampio contesto di comunicazione dei valori di cui il Fondo è portatore.

Così come prescritto dalla normativa, il "Documento sul sistema di governo" è stato pubblicato sul sito *Web* del Fondo unitamente al Bilancio 2019 approvato in pari data dall'Assemblea dei Delegati (*v. infra*) ed al *Report Integrato*.

4.10 Assemblea dei Delegati: approvazione del Bilancio 2019

Nella riunione del 26 giugno 2020, l'Assemblea dei Delegati ha approvato il Bilancio 2019, la cui proposta era stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione il 25 maggio 2020.

4.11 Costituzione dei Comitati Rischi Operativi e Rischi Finanziari

Nella riunione del 24 luglio 2020, nel contesto delle iniziative volte a rafforzare il presidio della nuova funzione fondamentale Gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione, oltre ad approvare il piano annuale relativo al controllo dei rischi dell'Area Operativa, ha avallato la costituzione di due Comitati Rischi, l'uno dedicato ai rischi operativi e l'altro a quelli finanziari, aventi lo scopo di monitorare le attività delle rispettive aree di competenza, identificando eventuali fattori di criticità, proponendo interventi correttivi e di miglioramento e predisponendo idonee informative per la Direzione, le Commissioni e gli Organi del Fondo.

4.12 Emanazione delle Direttive COVIP sulle novità introdotte dalla Direttiva UE 2016/2341 (IORP II)

Con Deliberazione del 29 luglio 2020, la COVIP ha emanato le proprie direttive in merito alle novità apportate dalla normativa in oggetto, confermando sostanzialmente le disposizioni che aveva posto in pubblica consultazione a marzo 2019, già note al Consiglio di Amministrazione, e la cui applicazione, per taluni aspetti, è già

stata concretamente anticipata dal Fondo, con riferimento, ad esempio, all'istituzione delle funzioni fondamentali ed alla pubblicazione del "Documento sul sistema di governo".

4.13 Proroga dell'incarico di valutatore immobiliare a Link/Nomisma

Nella seduta del 21 settembre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di prorogare fino al 30 giugno 2021, l'incarico già conferito a LINK *Consulting Partners* S.p.A./NOMISMA S.p.A. per la valutazione degli investimenti immobiliari, eminentemente a fini di appostazione degli stessi a bilancio. Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione ha assunto l'orientamento di procedere, indicativamente nel 2021, ad una selezione per l'assegnazione dell'incarico di *Advisor* per la selezione degli investimenti immobiliari, ruolo di supporto che, al momento, non appare rivestire carattere prioritario per il Fondo.

4.14 Proroga degli incarichi conferiti agli Advisor finanziari

Si rammenta che, per la consulenza in campo finanziario, il Consiglio di Amministrazione ha affidato gli incarichi nei termini seguenti:

- *Advisor* Finanziario (analisi macroeconomica ed *Asset Allocation* strategica): Prometeia Advisor Sim;
- *Advisor* Monitoraggio (*Performances*, rischi e *Asset Allocation* tattica): Mangusta Risk.

All'approssimarsi della scadenza dei relativi contratti, nelle sedute del 27 ottobre 2020, il Consiglio di Amministrazione ne ha reiterato la durata fino al 30 settembre 2022.

4.15 Istituzione della Funzione di *Compliance*

Nella stessa seduta del 27 ottobre, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la decisione della Direzione Generale di istituire la Funzione di *Compliance*, funzione non obbligatoria ai sensi delle nuove previsioni introdotte dalla c.d. Direttiva IORP II, di cui tuttavia le richiamate Direttive applicative della COVIP consigliano ai fondi di valutare l'adozione, in considerazione delle loro dimensioni e struttura.

La Funzione di *Compliance*, che entra a far parte del sistema dei controlli interni di secondo livello del Fondo, ha lo scopo di prevenire la violazione di norme di rango primario e secondario, nonché la corretta applicazione di regole e procedure interne nella concreta operatività del Fondo, al fine di evitare rischi di carattere legale e reputazionale.

A seguito di parere positivo del Collegio dei Sindaci, così come richiesto dalla COVIP, la titolarità della Funzione è stata affidata a Roberto Alby, già Responsabile dell'Ufficio Legale, che assume quindi la nuova denominazione di Ufficio Legale e *Compliance*, con riporto diretto al Direttore Generale e obbligo di relazione periodica al Collegio dei Sindaci.

Nella successiva riunione consiliare è stata approvata la relativa *Policy* della Funzione.

4.16 Approvazione del "Documento sulla politica di esternalizzazione (*Outsourcing*) e di scelta del fornitore"

Nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione, dando attuazione a quanto stabilito dalle citate Direttive COVIP del 29 luglio 2020, ha approvato il "Documento sulla politica di esternalizzazione (*Outsourcing*) e di

scelta del fornitore" che definisce regole e procedure da seguire per l'affidamento di attività del Fondo all'esterno e si inserisce, costituendone parte integrante, nel più ampio contesto del "Documento sulle politiche di *Governance*" previsto dalla stessa COVIP.

4.17 Approvazione del "Documento sulla politica di remunerazione"

Nel medesimo contesto del "Documento sulle politiche di *Governance*" previsto dalla COVIP di cui si è già riferito nel precedente paragrafo, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 22 dicembre 2020, ha approvato anche il "Documento sulla politica di remunerazione" che sancisce i principi e fissa i criteri di riferimento per il Fondo per il riconoscimento di compensi e corrispettivi sia con riguardo a persone operanti all'interno del Fondo, sia in relazione a soggetti esterni cui il Fondo affidi attività od incarichi.

4.18 Proroga dell'incarico di Data Protection Officer (DPO) in materia di Privacy

In attesa che la Funzione Consulenza *Privacy* di Intesa Sanpaolo estenda i propri servizi anche agli enti appartenenti al *Welfare* di Gruppo, nella stessa seduta del 22 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha confermato fino al 31 dicembre 2021 Stefano Castrignanò nell'incarico di Responsabile della Protezione dei Dati (*Data Protection Officer* – DPO), figura introdotta nella normativa in materia di *Privacy* dal Regolamento UE 679/2016 (GDPR) entrato in vigore il 25 maggio 2018.

4.19 La gestione finanziaria diretta: investimenti immobiliari in Fondi

Il portafoglio degli investimenti immobiliari è costituito da partecipazioni in fondi immobiliari detenuti direttamente dal Fondo.

Si riporta di seguito la composizione del portafoglio immobiliare al 31 dicembre 2020:

Denominazione Fondo	Tipologia	Impegno deliberato	Richiamato	Valore Partecipazione
Fondo Omega*	Chiuso	-	-	55.140.620
Fondo Omicron Plus*	Chiuso	-	-	7.457.355
Fondo Q4*	Chiuso	-	-	38.326.301
Fondo Geras	Chiuso	15.000.000	15.000.000	15.283.149
Fondo Spazio Sanità	Chiuso	15.000.000	15.000.000	14.667.415
Fondo Encore+	Aperto	30.000.000	30.000.000	30.485.297
Pan European Core Fund	Aperto	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Totale				191.360.137
Peso % sull'ANDP del Fondo				2,68%

* Posizioni rivenienti dalla incorporazione del Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI

Nel corso del 2020 sono state incassati i dettagliati dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	Rimborsi	Dividendi
Fondo Omega	23.545.722	-
Fondo Omicron Plus	819.000	-
AIG European Real Estate	463.585	-
Fondo Geras	-	375.300
Fondo Spazio Sanità	408.101	711.373
Fondo Encore+	-	743.299
Totale	25.236.408	1.829.972

Al fine di valutare la partecipazione dei fondi immobiliari chiusi per i quali il Fondo detiene in proprio o congiuntamente a parti correlate partecipazioni di maggioranza (Fondi Q4 e Omega), il Consiglio di Amministrazione si avvale di Link Consulting Partners e Nomisma, per la determinazione di un eventuale "sconto" dell'ultimo NAV disponibile, così da allinearli ai principi di "prudente valutazione del prezzo di realizzo".

Il Consiglio, considerate le analisi svolte dalle società incaricate ne ha recepito le indicazioni determinando che il valore degli investimenti fosse definito applicando delle percentuali di sconto differenziate per ogni partecipazione con uno sconto medio ponderato del 11,27% (in sostanziale allineamento rispetto al 12,02% fissato alla chiusura dell'esercizio 2019).

Nel corso del 2020 si è completato il percorso di liquidazione del veicolo estero (AIG European Real Estate Limited Partnership) riveniente dell'incorporazione del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI, creato per partecipare ad iniziative immobiliari in Europa e gestito da AIG.

Il Fondo infine ha già deliberato la partecipazione al "Fondo Salute 3" gestito da Numeria SGR con un impegno deliberato di euro 5 milioni per il quale, al 31 dicembre 2020, non è ancora stato effettuato alcun richiamo.

4.20 La gestione finanziaria diretta: investimenti in fondi mobiliari di private equity

Come riportato nei precedenti paragrafi nel corso del 2020 il Fondo ha ampliato il portafoglio degli investimenti in fondi di private equity, al 31 dicembre risulta così valorizzato:

Denominazione Fondo	Tipologia	Impegno deliberato	Richiamato	Valore Partecipazione
Principia Health III	Chiuso	10.000.000	8.736.844	5.693.281
BlackRock Renewable Income Europe	Chiuso	19.000.000	16.588.303	15.603.111
Made in Italy Fund	Chiuso	10.000.000	6.484.148	5.983.710
NB Renaissance Partners III	Chiuso	20.000.000	4.250.542	3.320.758
HAT Technology & Innovation	Chiuso	10.000.000	2.070.830	2.070.830
Partners Group Direct Equity 2019	Chiuso	20.000.000	3.433.847	3.547.821
Totale				36.219.511
Peso % sull'ANDP del Fondo				0,51%

Nel corso del 2020 sono stati incassati i dettagliati dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	Rimborsi	Dividendi
Principia Health III	1.056.139	-
BlackRock Renewable Income Europe	-	970.367
Totale	1.056.139	970.367

Il Fondo inoltre ha già deliberato la partecipazione al Fondo "Tages Helios II" gestito da Tages Capital SGR con un impegno deliberato di euro 15 milioni e al Fondo "Green Arrow Infrastructure of the Future" con un impegno deliberato di euro 10 milioni per i quali, al 31 dicembre 2020, non sono ancora stati effettuati richiami.

4.21 La gestione finanziaria diretta: investimenti in fondi mobiliari di private debt

Il portafoglio si concentra nella partecipazione in due fondi di private debt denominati Permira Credit Solutions IV (gestito da Permira Debt Managers) che è caratterizzato da una strategia di direct lending e Barings European Loan Fund (gestito da Barings Global Investments Funds) caratterizzato da una strategia senior secured loans.

Al 31 dicembre 2020 il portafoglio risulta così valorizzato:

Denominazione Fondo	Tipologia	Impegno deliberato	Richiamato	Valore Partecipazione
Permira Credit Solutions IV	Chiuso	40.000.000	15.980.000	15.761.794
Barings European Loan Fund	Aperto	30.000.000	30.000.000	31.021.293
Totale				46.783.087
Peso % sull'ANDP del Fondo				0,66%

Nel corso del 2020 sono stati incassati i dettagliati dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	Dividendi
Permira Credit Solutions IV	772.983
Totale	772.983

4.22 La gestione finanziaria diretta: titolo Banca d'Italia e titoli di capitale quotati

Il Fondo nel corso del 2020 ha mantenuto le proprie quote n. 3.640 di partecipazione al capitale della Banca d'Italia per complessivi euro 91.000.000 pari al 1,27% dell'ANDP complessivo a fine periodo incassando nel corso dell'anno dividendi per complessivi euro 4.125.333.

Nel periodo il Fondo ha acquisito nel comparto Bilanciato Prudente una posizione diretta sul titolo Enel SpA per n. 56.000 azioni il cui controvalore a fine esercizio è pari a euro 463.456 pari al 0,01% dell'ANDP complessivo, investimento che ha dato origine a dividendi per euro 9.408 e una plusvalenza a fine di euro 32.778.

5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si evidenziano qui di seguito i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2020.

5.1 Modifica dello Statuto con inserimento tra i destinatari del Fondo degli agenti e mediatori operanti per il Gruppo Intesa Sanpaolo

Il Consiglio di Amministrazione ha in corso l'iter per proporre, all'Autorità di vigilanza, l'istanza di approvazione delle modifiche all'art. 5 dello Statuto al fine di inserire nella platea dei destinatari cui il Fondo si rivolge anche i titolari di contratti di agenzia o di mediazione instaurati con aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo da almeno 6 mesi continuativi (Agenti o Mediatori), così come stabilito dalle Fonti Istitutive con accordo collettivo del 14 dicembre 2020.

Tale innovazione si inserisce in un complesso di politiche e di misure di *Welfare* aziendale adottate dalla Fonti Istitutive, in linea con il Piano d'Impresa 2018-2021, destinate alle forme di collaborazione autonome operanti nell'ambito del Gruppo, attraverso l'estensione, tra l'altro, di previsioni in materia di previdenza complementare.

5.2 Valutazione del Comparto Immobiliare ex Cariparo

Come previsto dall'accordo collettivo 14 settembre 2017, regolante il trasferimento collettivo della sezione a contribuzione definita della Cassa Cariparo, la contabilizzazione del Comparto Immobiliare ex Cariparo deve essere effettuato tenendo conto del valore degli immobili al 31 dicembre 1997, compatibilmente con quelli espressi annualmente.

Ciò rammentato, nella stessa riunione, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la valutazione del patrimonio immobiliare in oggetto fornita dall'*Advisor* incaricato Nomisma con riferimento ai valori di mercato di fine 2020, che evidenzia valori sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente, per un importo complessivo, a parità di perimetro, di 15.735.000 euro contro i 15.860.000 euro di fine 2019.

Si segnala infine che, con accordo collettivo del 7 ottobre 2020, le competenti Fonti Istitutive hanno raggiunto un accordo per la definitiva sistemazione della quota di patrimonio immobiliare trasferita dalla sezione a contribuzione della Cassa Previdenza Cariparo al Fondo ed il termine di conferimento del patrimonio del comparto nella più generale parte immobiliare del Fondo è stato prorogato dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2021.

5.3 Pubblicazione della politica di impegno del Fondo in attuazione del Regolamento COVIP relativo alla Direttiva UE c.d. Share Holder Rights Directive II

Si richiama quanto illustrato nel capitolo 3 "Evoluzione della normativa di settore" relativamente alla Deliberazione COVIP del 2 dicembre 2020, recante il "Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione" ed agli adempimenti ivi previsti con le relative scadenze.

In riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 26 febbraio 2021, ha approvato i documenti in materia di politica di impegno ed in materia di strategia di investimento azionario e accordi con i gestori di attivi, che sono quindi stati pubblicati sul sito Internet del Fondo nel rispetto della scadenza prevista.

5.4 Pubblicazione della "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi del Regolamento UE 2019/2088

Nella stessa riunione del 26 febbraio, sono stati esaminati i contenuti del Regolamento (UE) 2019/2088, che stabilisce norme relative all'integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento e prevede, tra l'altro, come adempimento più immediato, che le valutazioni e le iniziative su tali tematiche debbano essere esplicitate in un documento da pubblicare sul sito Internet del Fondo entro la data di entrata in vigore del Regolamento stesso, fissata al 10 marzo 2021.

Preso atto di tali statuizioni, il Consiglio di Amministrazione ha pertanto approvato il documento informativo sulla sostenibilità, redatto ai sensi del Regolamento (UE) 2088/2019, che è stato pubblicato sul sito Internet del Fondo entro la scadenza prevista.

5.5 Istruzioni COVIP in tema di trasparenza ed aggiornamento del Regolamento sulle adesioni

Si richiama quanto illustrato nel capitolo 3 "Evoluzione della normativa di settore" relativamente alla Deliberazione COVIP del 22 dicembre 2020, recante le "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

Nell'ambito degli adeguamenti alle novità introdotte dalle Istruzioni in oggetto, la scadenza più ravvicinata ha riguardato l'area pubblica del sito Internet di cui tutte le forme di previdenza complementare dovevano dotarsi entro il 28 febbraio 2021 e che, per il Fondo, consisteva nell'allineare i contenuti della pagina Web già esistente alle previsioni della nuova regolamentazione.

Pertanto, sempre nella riunione del 26 febbraio, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato i necessari adeguamenti dell'area pubblica del sito Internet del Fondo.

6 L'andamento della gestione

6.1 Rendimenti

Di seguito si riportano i risultati netti di gestione conseguiti dai Comparti del Fondo affiancandoli ai rispettivi parametri di riferimento ove presenti:

Comparto ⁽¹⁾	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obbligazionario Breve Termine ⁽²⁾	-	-	0,11%	(1,10%)	1,64%	0,28%
<i>Benchmark</i>	-	-	0,10%	(0,70%)	0,97%	(0,89%)
Obbligazionario Medio Termine ⁽²⁾	-	-	1,60%	(2,20%)	7,79%	3,56%
<i>Benchmark</i>	-	-	1,90%	(2,20%)	8,45%	2,64%
Bilanciato Prudente ⁽²⁾	-	-	2,29%	(3,07%)	10,55%	3,80%
<i>Benchmark</i>	-	-	2,50%	(3,04%)	10,92%	1,62%
Bilanciato Sviluppo ⁽²⁾	-	-	2,36%	(3,50%)	10,12%	3,15%
<i>Benchmark</i>	-	-	2,47%	(3,20%)	10,90%	1,94%
Azionario ⁽²⁾	-	-	3,04%	(4,62%)	12,52%	2,79%
<i>Benchmark</i>	-	-	3,03%	(4,19%)	13,30%	1,07%
Futuro Sostenibile ⁽³⁾	-	-	-	-	-	8,41%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	-	-	5,88%
Finanziario Garantito ⁽⁴⁾	-	0,35%	0,61%	(1,83%)	1,87%	0,14%
<i>Benchmark</i>	-	0,34%	0,00%	(0,30%)	1,26%	0,33%
Mobiliare ex Cariparo	-	-	-	(3,34%)	12,08%	3,11%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	(1,94%)	11,11%	2,61%
Immobiliare ex Cariparo	-	-	-	(0,18%)	(5,29%)	(0,63%)
Assicurativo No Load	2,79%	2,76%	2,55%	2,27%	2,02%	1,84%
Assicurativo ex Carifac ⁽⁵⁾	-	-	-	1,49%	1,89%	1,77%
Assicurativo Tradizionale ⁽⁶⁾	3,07%	2,93%	2,54%	2,43%	2,50%	2,26%
Assicurativo Garantito	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%	2,31%	2,04%
Assicurativo Garantito sezione BIS	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%	2,31%	2,04%
Assicurativo Garantito sezione TER	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%	2,31%	2,04%
Insurance ⁽⁷⁾	3,43%	3,14%	3,13%	2,93%	2,66%	2,38%
Itas Vita ⁽⁸⁾	2,82%	2,19%	2,14%	1,84%	1,80%	-
Garantito ex BMP ⁽⁹⁾	-	2,16%	2,35%	2,86%	2,73%	1,91%
Garantito ex Cariparo ⁽¹⁰⁾	-	-	-	2,01%	1,90%	1,69%
TFR (trattamento di fine rapporto)	1,25%	1,49%	1,74%	1,86%	1,49%	1,25%

- (1) I rendimenti dei comparti sono al netto degli oneri di gestione e degli oneri fiscali, i rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.
- (2) Rendimenti dal 1° luglio 2017, data di attivazione del comparto.
- (3) Comparto attivo dal 01/03/2020
- (4) Rendimenti dal 12 luglio 2016, data di attivazione del comparto.
Il rendimento 1 gennaio 2016-31 dicembre 2016 considerando anche il periodo di pertinenza del fondo cedente Fondo Pensione per il Personale Banco di Napoli è pari allo 0,18%.
- (5) Rendimenti dal 1° maggio 2018, data di attivazione del comparto.
- (6) Il rendimento è riferito alla convenzione n. 10120.52 sulla quale affluiscono le contribuzioni del comparto a partire dal 1 gennaio 2014. Il rendimento delle convenzioni n. 10123.86 e 10124.15, alimentate fino al 31 dicembre 2013, è stato pari al 2,40%.

Alcuni iscritti provenienti originariamente dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n. 10111.51, 10120.53 non più alimentate da contributi. Tali polizze si differenziano dalle precedenti principalmente per il fatto che il rendimento è determinato in base alla sola Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai dando luogo ad un rendimento netto pari a 2,48%. Si segnala infine che mentre la convenzione n. 10111.51 è gestita in *pool*, la convenzione n. 10120.53 è gestita dalla sola UnipolSai. Il rendimento netto delle convenzioni acquisite con il trasferimento collettivo dalla Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring determinato in base alla Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai è stato pari a 2,26% per le convenzioni n. 50022.57, n. 50023.55, n. 54161.23 e n. 54162.21.

- (7) Attivazione del comparto 1 luglio 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
- (8) Attivazione del comparto 1 novembre 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative). Comparto chiuso con il valore di riserva del 31/12/2019.
- (9) Attivazione del comparto 12 luglio 2016, dato 2016 riportato per l'intero esercizio (polizza assicurativa).
- (10) Il rendimento è riferito alla convenzione n. 94533 sulla quale oggi affluiscono le contribuzioni del comparto. Il rendimento della convenzione n. 74675, attualmente inibita alle contribuzioni è stato pari al 1,97%.

6.2 Politiche di gestione

6.2.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,28% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -0,89%.

Il mandato passivo di Deutsche Bank (Governativo Breve Termine) ha prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di BNP Paribas (Governativo Breve Termine) ed Eurizon (Corporate Breve Termine) hanno evidenziato delle sovraperformance. Il mandato total return a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo al di sopra delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 1,44% (lievemente superiore all'1,34% del benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,49%.

6.2.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,56% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +2,64%.

I mandati di Amundi (Corporate Globale Attivo) e Pictet (Azionario Globale Passivo) hanno evidenziato delle sovraperformance, quello passivo di Amundi (Governativo Globale Passivo) e attivo di Pictet (Azionario Globale Attivo) hanno prodotto rendimenti marginalmente inferiori al benchmark. Il mandato total return a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo al di sopra delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative. Gli investimenti diretti alternativi di Private Debt ed Immobiliare hanno espresso un contributo positivo seppure inferiore rispetto a quello dei mercati quotati.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 6,30% (6,97% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,85%.

6.2.3 Comparto Bilanciato Prudente

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,80% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +1,62%.

I mandati di Amundi (Corporate Globale Attivo) e Pictet (Azionario Globale Passivo) hanno evidenziato delle sovraperformance, quello passivo di Amundi (Governativo Globale Passivo) ha prodotto un rendimento marginalmente inferiore al benchmark mentre i mandati attivi di Eurizon (Azionario ex Europa) e Azimut (Azionario Europa) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato total return a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo al di sopra delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative. Gli investimenti diretti alternativi di Private Equity hanno espresso un contributo positivo seppure inferiore rispetto a quello dei mercati quotati.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 8,58% (9,51% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 1,18%.

6.2.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,15% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +1,94%.

I mandati di Amundi (Corporate Globale Attivo) e Pictet (Azionario Globale Passivo) hanno evidenziato delle sovraperformance, quello passivo di Eurizon (Governativo Globale Passivo) ha prodotto un rendimento marginalmente inferiore al benchmark mentre i mandati attivi di Eurizon (Azionario ex Europa), Azimut e Allianz (Azionario Europa) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato total return a rischio controllato di HSBC ha espresso un contributo al di sopra delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative. Gli investimenti diretti alternativi di Private Debt ed Immobiliare hanno espresso un contributo positivo seppure inferiore rispetto a quello dei mercati quotati, quelli di Private Equity hanno espresso un contributo negativo, in linea con il normale andamento iniziale tipico di questi investimenti.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 8,78% (9,67% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 1,12%.

6.2.5 Comparto Azionario

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,79% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +1,07%.

I mandati di Amundi (Corporate Globale Attivo) e Pictet (Azionario Globale Passivo) hanno evidenziato delle sovraperformance, quello passivo di Eurizon (Governativo Globale Passivo) ha prodotto un rendimento marginalmente inferiore al benchmark mentre i mandati attivi di Eurizon (Azionario ex Europa), Azimut e Allianz (Azionario Europa) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato total return a rischio controllato di

HSBC ha espresso un contributo al di sopra delle aspettative. Gli investimenti diretti alternativi di Private Debt ed Immobiliare hanno espresso un contributo positivo seppure inferiore rispetto a quello dei mercati quotati, quelli di Private Equity hanno espresso un contributo negativo, in linea con il normale andamento iniziale tipico di questi investimenti.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 11,28% (12,63% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 1,56%.

6.2.6 Comparto Futuro Sostenibile

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +8,41% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +5,88%.

La gestione del comparto (avviato il 01/03/2020) è realizzata tramite l'investimento diretto in quattro fondi UCITS:

- ESG Euro Corporate: *Insight Sustainable Euro Corporate Bond*
- ESG Equity Euro: *Mirova Euro Sustainable Equity*
- ESG Equity EMU: *DPAM Invest B Equities Europe Sustainable*
- Climate Change Equity: *BNP Paribas Climate Impact*

Tutti i fondi UCITS del comparto hanno evidenziato delle sovraperformance rispetto ai rispettivi benchmark.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 14,32% (14,58% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 3,32%.

6.2.7 Comparto Finanziario Garantito

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +0,14% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,33%.

La gestione del comparto, affidata interamente ad Amundi (ex Pioneer), nel corso dell'anno è stata orientata a mantenere un basso livello di rischio complessiva che ha per contro portato a realizzare una marginale sottoperformance. Al 31 dicembre 20 la duration del portafoglio pari a 1,00 è leggermente inferiore a quella del benchmark che è 1,56. L'esposizione alla componente azionaria è al 1,51%, in sottopeso rispetto al 5,00% del benchmark.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 1,30% (1,33% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,42%.

6.2.8 Comparto Mobiliare ex Cariparo

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,11% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +2,61%.

Entrambi i mandati bilanciati di Eurizon ed Amundi, sui quali le masse gestite sono equamente suddivise, hanno evidenziato delle buone sovraperformance rispetto al benchmark.

Al 31/12/2020 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 9,91% (lievemente superiore al 9,51% del benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 1,52%.

6.2.9 Comparto Immobiliare ex Cariparo

Nel corso del 2020 il Comparto ha conseguito una performance negativa pari a -0,63% per effetto principalmente della svalutazione intervenuta nella società partecipata Contarine srl.

6.2.10 Comparto Assicurativo No Load

Il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,84% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (il comparto non prevede caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e sostanzialmente lineare, riconfermando la capacità di produrre rendimenti stabili nel tempo attestandosi su valori apprezzabilmente superiori all'inflazione (pari a zero) e al tasso di rivalutazione del TFR che, al netto dell'imposizione fiscale, è stato pari all'1,245%.

6.2.11 Comparto Assicurativo ex Carifac

Il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,77% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (il comparto non prevede caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e sostanzialmente lineare, riconfermando la capacità di produrre rendimenti stabili nel tempo attestandosi su valori apprezzabilmente superiori all'inflazione (pari a zero) e al tasso di rivalutazione del TFR che, al netto dell'imposizione fiscale, è stato pari all'1,245%.

6.2.12 Comparti Assicurativi Ramo I e III

Per il Comparto Assicurativo Tradizionale il rendimento sulle riserve generate dai contributi anteriori al 31 dicembre 2013 è stato al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (ma non dei caricamenti) pari a +2,40% e 2,26% sulle riserve generate dai contributi successivi al 31 dicembre 2013.

Le risorse del comparto sono investite in Polizze di Ramo I e pertanto gestite mediante le gestioni speciali delle compagnie di riferimento.

Le attuali contribuzioni sono investite nella polizza regolata dalla convenzione n. 10120.52 gestita dalla sola UnipolSai. Il rendimento lordo della convenzione è pertanto determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2020 è stato pari al +3,17%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari allo 0,50%.

I contributi affluiti al comparto fino al 31 dicembre 2013 sono investiti nelle convenzioni n. 10124.15 e, per gli iscritti provenienti dal Fapa Bav, nella convenzione n. 10123.86¹. Tali convenzioni sono state disdettate dal pool di gestione (UnipolSai, Generali Italia e Allianz)² e pertanto, a valere dal 1° gennaio 2014, sono operative esclusivamente per la gestione delle riserve pregresse. Quando ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle riserve matematiche generate dai contributi versati fino al 31 dicembre 2013 ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle predette convenzioni. Il rendimento lordo delle predette convenzioni, come evidenziato nella tabella esposta di seguito, è determinato come media ponderata dei rendimenti delle gestioni delle compagnie componenti il *pool*. Ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari a 0,24%.

Compagnia	Quota	Gestione speciale	Rendimento
UnipolSai	42%	Fondicoll	3,17%
Generali Italia	28%	Gesav	2,95%
	18%	Rispav	3,47%
Allianz	12%	Vitariv	2,54%
POOL	100%		3,09%

Le contribuzioni versate dagli aderenti trasferiti dal Fondo Pensione Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring sono investite nelle polizze regolate dalle convenzioni n. 54161.23, n. 54162.21, n. 50022.57 e n. 50023.55 gestite da UnipolSai (delegataria) in coassicurazione con Generali Italia, il rendimento al netto di commissioni e oneri fiscali è stato del 2,26%. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2019 è stato pari a +3,17%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari a 0,50%. A partire dal 1° gennaio 2019, a fronte della disdetta inoltrata dalle Compagnie, le convenzioni 54161.23 e 54162.21 non possono più accogliere contributi.

I Comparti Assicurativo Garantito, Assicurativo Garantito sezione Bis, Assicurativo Garantito sezione Ter sono supportati da convenzioni assicurative di Ramo I di Fideuram Vita hanno realizzato una performance del 2,04% al netto del rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia pari allo 0,40% e degli oneri fiscali. Per il Comparto Insurance il rendimento si è attestato al 2,38% non essendo applicato il rendimento minimo trattenuto. Il rendimento lordo della gestione speciale PREVI è stato pari al 2,78%.

Le risorse del comparto chiuso Unit Linked, supportato da polizza di Ramo III di Fideuram Vita sono gestite con fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione. I rendimenti dei vari fondi interni sono rilevabili nei documenti ufficiali messi a disposizione dalla Compagnia.

Il Comparto Garantito ex BMP riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma è supportato dalla gestione speciale MPV di Axa Vita, il rendimento al netto del rendimento trattenuto pari allo 0,45% e della fiscalità, è stato del 1,91% (2,25% lordo).

¹ Si precisa che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV erano già titolari della polizza n. 10120.52 anche se la stessa al 31 dicembre non era più alimentata da contributi. Si precisa inoltre che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n. 10111.51 e 10120.53 anch'esse da tempo non più alimentate da contributi.

² A partire dal 1 gennaio 2018 la compagnia Cattolica Assicurazioni è uscita dal pool di gestione, la quota è stata acquisita da UnipolSai società delegataria.

Il Comparto Garantito ex Cariparo riservato agli iscritti provenienti dal Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo è supportato da due distinte convenzioni n. 74675 e n. 94533 (sulla quale affluiscono gli attuali contributi) in essere con Generali Italia. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Gesav che per il 2020 è stato pari a +2,95%. Il rendimento netto calcolato per la convenzione 74675 è pari al 1,97% tenendo conto del rendimento trattenuto dalla Compagnia e pari a 0,60% e dei relativi oneri fiscali. Il rendimento netto calcolato per la convenzione 94533 è pari al 1,69% tenendo conto del rendimento trattenuto dalla Compagnia a pari a 0,94% e dei relativi oneri fiscali.

In generale per comparti assicurativi i rendimenti si sono attestati su valori significativamente superiori all'inflazione (pari a zero) e alla rivalutazione del TFR 1,245%.

6.3 Evoluzione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della popolazione degli iscritti e andamento della gestione previdenziale

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 7.138.939.662. Si riporta evoluzione della gestione previdenziale, finanziaria e assicurativa nel corso degli ultimi due esercizi:

	Anno 2020	Anno 2019
Attivo netto destinato alle prestazioni a inizio periodo	6.869.338.212	6.354.379.682
Contributi per le prestazioni	657.738.068	571.148.842
<i>di cui contributi</i>	<i>351.443.625</i>	<i>352.538.688</i>
<i>di cui TFR pregresso</i>	<i>22.981.751</i>	-
<i>di cui trasferimenti da altri comparti</i>	<i>261.500.839</i>	<i>185.365.447</i>
<i>di cui trasferimenti in entrata</i>	<i>21.811.853</i>	<i>33.244.707</i>
Anticipazioni	(68.848.791)	(109.206.428)
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(42.003.989)	(46.992.099)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(444.954.855)	(334.678.900)
<i>di cui trasferimenti in uscita</i>	<i>(6.576.124)</i>	<i>(6.604.057)</i>
<i>di cui riscatti</i>	<i>(56.437.310)</i>	<i>(79.231.848)</i>
<i>di cui erogazioni RITA</i>	<i>(120.440.582)</i>	<i>(63.477.548)</i>
<i>di cui trasferimenti ad altri comparti</i>	<i>(261.500.839)</i>	<i>(185.365.447)</i>
Altre uscite previdenziali	(268.763)	-
Premi per prestazioni accessorie e altro	(3.823.108)	(2.764.026)
Saldo della gestione previdenziale	97.838.562	77.507.389
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	209.981.659	533.779.914
Saldo della gestione amministrativa	77.377	(266.847)
Imposta sostitutiva	(38.296.148)	(96.061.926)
Attivo netto destinato alle prestazioni a fine periodo	7.138.939.662	6.869.338.212

Il saldo della gestione previdenziale è positivo e si è attestato a circa 97,8 milioni di euro, in progresso rispetto al 2019 di circa 20,3 milioni di euro.

Di seguito si riporta un commento in relazione alla variazione delle voci più significative che compongono il saldo:

- i flussi contributivi ordinari sono rimasti sostanzialmente invariati in valore assoluto e pari a 351,4 milioni nel 2020 contro i 352,5 milioni del 2019. La riduzione del numero di aderenti versanti, passati da 67.392 del 2019 a 65.963 nel 2020, effetto della cessazione di rapporto di lavoro e del mantenimento delle posizioni attive per RITA è stata compensata dall'incremento dei versamenti per effetto degli adeguamenti contrattuali;
- a partire dal 2020 il Fondo ha iniziato ad accogliere il TFR pregresso per un importo pari a circa 23 milioni di euro;
- in controtendenza rispetto agli ultimi anni il dato del ricorso alle anticipazioni da parte degli aderenti che nel 2020 si è ridotto di circa 40,3 milioni (-37%);
- estremamente rilevante l'incremento delle liquidazioni per RITA, quasi raddoppiate rispetto al 2019, e attestate a 120,4 milioni di euro. A fine 2020 risultavano 2.060 iscritti titolari di posizioni vincolate in RITA contro i 1.175 di fine 2019;
- il decremento delle uscite per riscatto è di 22,8 milioni di euro (-28,8%);
- sostanzialmente stabile e relativamente contenuto il dato delle uscite per prestazioni in capitale e rendita che si attesta a circa 42 milioni di euro, effetto diretto del largo utilizzo dello strumento della RITA;

Alla data del 31 dicembre 2020 il numero degli aderenti è pari a 75.062 (74.994 al 31 dicembre 2019) di cui 4.343 (4.142 al 31 dicembre 2019) posizioni attivate a favore di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti.

Nel corso dell'anno sono state registrate 1.336 nuove adesioni.

La distribuzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risulta essere:

Comparto	Posizioni al 31 dicembre 2020	Patrimonio al 31 dicembre 2020	% posizioni	% patrimonio
Obbligazionario Breve Termine	15.982	1.117.046.939	13,5%	15,6%
Obbligazionario Medio Termine	7.801	578.659.738	6,6%	8,1%
Bilanciato Prudente	21.401	1.198.169.089	18,1%	16,8%
Bilanciato Sviluppo	18.516	1.312.276.491	15,6%	18,5%
Azionario	24.459	1.076.332.149	20,7%	15,1%
Futuro Sostenibile	3.028	61.483.681	2,6%	0,9%
Finanziario Garantito	6.568	424.694.621	5,6%	5,9%
Mobiliare ex Cariparo	583	85.849.105	0,5%	1,2%
Immobiliare ex Cariparo	874	16.511.185	0,7%	0,2%
Assicurativo No Load	6.869	341.657.061	5,8%	4,8%
Assicurativo ex Carifac	292	17.568.283	0,2%	0,2%
Assicurativo Tradizionale	4.311	386.458.387	3,6%	5,4%
Assicurativo Garantito	6.004	322.426.232	5,1%	4,5%
Assicurativo Garantito sez. BIS	230	53.767.972	0,2%	0,8%
Assicurativo Garantito sez. TER	621	80.994.860	0,5%	1,1%
Insurance	652	51.033.539	0,6%	0,7%
Unit Linked	112	13.101.237	0,1%	0,2%
Garantito ex BMP	3	55.248	0,0%	0,0%
Garantito ex Cariparo	24	853.845	0,0%	0,0%
Totale	118.330	7.138.939.662	100%	100%

Per effetto del multi comparto, attesa la facoltà degli aderenti di suddividere la propria posizione su più linee di investimento, il numero di posizioni attive sulle singole linee è superiore al numero di iscritti.

Al 31 dicembre 2020 il 60,3% degli aderenti ha scelto di allocare la propria posizione su un singolo comparto, il 25,1% ha scelto due comparti e il 14,6% risulta titolare di posizione su tre o più comparti.

Il flusso contributivo complessivo al netto degli *switch* nel corso del 2020 è stato pari a euro 396.237.229 (euro 385.783.395 nel 2019) composto da contributi per euro 351.443.625 (euro 352.538.688 nel 2019), TFR pregresso per euro 22.981.751 (euro zero nel 2019) e trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 21.811.853 (euro 33.244.707 nel 2019).

Nel corso dell'anno 496 iscritti (455 nel 2019) hanno avuto accesso alla prestazione previdenziale sotto forma di capitale per un importo complessivo di euro 40.292.764 (euro 45.542.781 nel 2019).

Nel periodo 22 iscritti (17 nel 2019) hanno optato la trasformazione di parte o tutto quanto cumulato in rendita periodica, per un totale di premi versati alle Compagnie di euro 1.711.225 (euro 1.449.318 nel 2019).

Gli aderenti hanno usufruito della possibilità di ottenere un'anticipazione sulla propria posizione individuale sono stati 3.932 (5.405 nel 2019) per un totale di euro 68.848.791 (euro 109.206.428 nel 2019). In particolare, larga parte delle richieste (82,6% degli aderenti richiedenti) si è concentrata sulla casistica "ulteriori esigenze" che permette di ottenere fino al 30% del cumulato.

Nel 2020 gli aderenti che hanno scelto di riscattare integralmente o parzialmente la propria posizione sono stati 935 (1.206 nel 2019) per un totale di euro 56.437.310 (euro 79.231.848 nel 2019).

Gli aderenti che hanno fruito nel 2020 della possibilità di attivare la R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata) sono stati 2.127 (1.096 nel 2019) per un totale di euro 120.440.582 (euro 63.477.548 nel 2019).

Gli aderenti che hanno trasferito la propria posizione verso altra forma pensionistica sono stati 182 (158 nel 2019) per complessivi euro 6.576.124 (euro 6.604.057 nel 2019).

Nel corso dell'anno 2020 il numero di c.d. prestazioni accessorie contro il rischio morte ovvero morte e invalidità totale e permanente attivate sono state 31.671 (29.415 nel 2019).

6.4 Analisi dei costi dei comparti

Al fine di percepire l'evoluzione dei costi dei comparti si riporta di seguito il *Total Expense Ratio* (TER), ovvero l'indicatore che esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa sul patrimonio dei vari comparti al 31 dicembre 2020, e, per quanto riguarda i comparti con gestione assicurativa, sulle relative riserve matematiche³.

Comparto	Anno 2018	Anno 2019	Anno 2020
Obbligazionario Breve Termine	0,07%	0,08%	0,08%
Obbligazionario Medio Termine	0,19%	0,23%	0,32%
Bilanciato Prudente	0,09%	0,10%	0,10%
Bilanciato Sviluppo	0,25%	0,28%	0,42%
Azionario	0,27%	0,30%	0,38%
Finanziario Garantito	0,05%	0,20%	0,20%
Mobiliare ex Cariparo	0,25%	0,21%	0,20%
Immobiliare ex Cariparo	-	-	-
Assicurativo No Load	0,54%	0,71%	0,71%
Assicurativo ex Carifac	n.d.	0,53%	0,53%
Assicurativa Tradizionale	0,28%	0,28%	0,28%
Assicurativo Garantito	0,48%	0,45%	0,44%
Assicurativo Garantito sez. BIS	0,42%	0,41%	0,41%
Assicurativo Garantito sez. TER	0,43%	0,43%	0,42%
Insurance	-	-	-
Unit Linked	2,39%	2,35%	2,24%
Garantito ex BMP	0,45%	0,45%	0,45%
Garantito ex Cariparo	0,71%	0,71%	0,71%

Per il comparto Futuro Sostenibile avviato in corso d'anno, non essendo possibile la determinazione del TER, le commissioni connesse alla gestione del patrimonio riguardanti i servizi di: gestione finanziaria, banca depositaria e regolamento, selezione e monitoraggio gestori, controllo del rischio, verifica asset allocation strategica, sono stimate complessivamente al 0,79%.

Per fornire infine un dato comparativo di sistema si evidenzia che il valore medio dell'indicatore a livello dei Fondi Negoziati riportato sulla relazione annuale COVIP si attesta per il 2019 allo 0,24% (0,23% per il 2018, 0,24% per il 2017).

³ Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto, è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerati in percentuale del patrimonio di fine anno. Per quanto riguarda i comparti con investimenti diretti in aggiunta agli oneri direttamente a carico delle linee (advisor, Depositario ecc..) ai fini della determinazione del TER ovvero del costo complessivo sono stati considerati i costi impliciti derivanti dai Fondi immobiliari e mobiliari.

Per il comparto Unit Linked sono stati tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) per la gestione (finanziaria ed amministrativa) dei Fondi interni presenti alla data del 31 dicembre 2019, nel portafoglio dei relativi Iscritti. Con riguardo al costo gravante sul comparto è necessario rilevare che la Compagnia di Assicurazioni riconosce, al termine di ogni trimestre solare, su ciascuna posizione in essere, un bonus a parziale ristoro dei costi sopportati, conteggiato nei termini previsti dall' art. 12 dalle convenzioni assicurative n. 5541 e 5542 di Fideuram Vita S.p.A..

7 La prevedibile evoluzione della gestione

Il 2021 vedrà la definitiva implementazione della nuova asset allocation strategica e ulteriori sviluppi verso una maggior integrazione dei criteri ESG nella politica di investimento del Fondo alla luce anche dell'evoluzione normativa in corso.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Mauro Bosso



Milano, 20 maggio 2021

BILANCIO DI ESERCIZIO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale - Sintetico

ATTIVITA'	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Investimenti diretti	444.532.092	357.655.535
15 Investimenti in posizioni assicurative	908.691.320	947.381.631
20 Investimenti in gestione	6.045.844.220	5.833.184.596
40 Attività della gestione amministrativa	75.744.181	73.462.151
50 Crediti di imposta	149.243	34.561.940
Totale attività	7.474.961.056	7.246.245.853

PASSIVITA'	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Passività della gestione previdenziale	47.124.813	57.203.682
20 Passività della gestione finanziaria	246.100.418	217.860.549
40 Passività della gestione amministrativa	4.752.868	5.502.245
50 Debiti di imposta	38.043.295	96.311.165
Totale passività	336.021.394	376.907.641
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.138.939.662	6.869.338.212

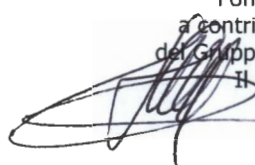
CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	65.693	27.563
<i>Incapienza Fondo Plusvalenza Cariparo ex art. 22</i>	254.675	-
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.829.781.384)	(1.608.809.417)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	360.230.260	136.582.366
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(27.002.523)	(32.503.502)
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	75.234.184	42.779.879

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente

Conto Economico - Sintetico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	97.838.562	77.507.389
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	12.162.825	7.352.098
30 Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	203.304.395	531.627.483
40 Oneri di gestione	(5.485.561)	(5.199.667)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	209.981.659	533.779.914
60 Saldo della gestione amministrativa	77.377	(266.847)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	307.897.598	611.020.456
80 Imposta sostitutiva	(38.296.148)	(96.061.926)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	269.601.450	514.958.530

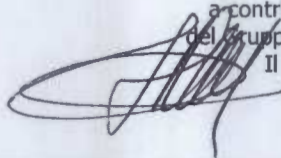
Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Investimenti diretti	444.532.092	357.655.535
a) Azioni e quote di società immobiliari	15.860.000	17.700.000
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	191.360.139	185.850.796
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	141.002.171	57.020.847
d) Depositi bancari	4.771.312	5.921.856
h) Titoli di capitale quotati	463.456	-
l) Titoli di capitale non quotati	91.000.014	91.000.014
o) Ratei e risconti attivi	-	87.022
q) Altre attività della gestione finanziaria	75.000	75.000
15 Investimenti in posizioni assicurative	908.691.320	947.381.631
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	908.691.320	947.381.631
20 Investimenti in gestione	6.045.844.220	5.833.184.596
a) Depositi bancari	216.929.888	182.426.051
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.158.638.964	2.104.532.715
d) Titoli di debito quotati	1.298.019.831	1.270.369.870
e) Titoli di capitale quotati	1.386.188.530	1.350.638.667
g) Titoli di capitale non quotati	29.670	-
h) Quote di O.I.C.R.	351.038.844	324.752.262
i) Opzioni acquistate	518.562	446.266
l) Ratei e risconti attivi	22.675.986	25.165.079
n) Altre attività della gestione finanziaria	227.792.710	230.223.112
o) Investimenti in gestione assicurativa	355.888.827	328.622.195
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	28.122.408	16.008.379
40 Attività della gestione amministrativa	75.744.181	73.462.151
a) Cassa e depositi bancari	71.212.900	69.152.481
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.531.281	4.309.670
50 Crediti di imposta	149.243	34.561.940
Totale attività	7.474.961.056	7.246.245.853

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	47.124.813	57.203.682
	a) Debiti della gestione previdenziale	47.124.813	57.203.682
20	Passività della gestione finanziaria	246.100.418	217.890.549
	b) Opzioni emesse	60.460	-
	c) Ratei e risconti passivi	15.670	29.717
	d) Altre passività della gestione finanziaria	246.024.288	217.860.832
40	Passività della gestione amministrativa	4.752.868	5.502.245
	b) Altre passività della gestione amministrativa	4.726.034	5.451.023
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.834	51.222
50	Debiti di imposta	38.043.295	96.311.165
Totale passività		336.021.394	376.907.641
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.138.939.662	6.869.338.212

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	65.693	27.563
	<i>Incapienza Fondo Plusvalenza Cariparo ex art. 22</i>	254.675	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.829.781.384)	(1.608.809.417)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	360.230.260	136.582.366
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(27.002.523)	(32.503.502)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	75.234.184	42.779.879

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	97.838.562	77.507.389
a) Contributi per le prestazioni	657.738.068	571.148.842
b) Anticipazioni	(68.848.791)	(109.206.428)
c) Trasferimenti e riscatti	(444.954.855)	(334.678.900)
d) Trasformazioni in rendita	(1.711.225)	(1.449.318)
e) Erogazioni in forma di capitale	(40.292.764)	(45.542.781)
f) Premi per prestazioni accessorie	(3.823.108)	(2.764.026)
h) Altre uscite previdenziali	(268.763)	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	12.162.825	7.352.098
a) Dividendi e interessi	7.708.061	9.252.964
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.454.764	(1.900.866)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	203.304.395	531.627.483
a) Dividendi e interessi	82.449.923	98.093.526
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	94.539.586	404.439.052
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	22.926	28.088
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	26.291.960	29.066.817
40 Oneri di gestione	(5.485.561)	(5.199.667)
a) Società di gestione	(4.426.485)	(4.172.343)
b) Depositario	(1.059.076)	(1.027.324)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	209.981.659	533.779.914
60 Saldo della gestione amministrativa	77.377	(266.847)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.402.557	1.110.841
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(425.282)	(396.405)
c) Spese generali ed amministrative	(883.456)	(981.229)
g) Oneri e proventi diversi	(13.297)	(54)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.145)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	307.897.598	611.020.456
80 Imposta sostitutiva	(38.296.148)	(96.061.926)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	269.601.450	514.958.530

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



NOTA INTEGRATIVA

PARTE PRIMA – Informazioni generali

1 Caratteristiche strutturali

1.1 Forma giuridica e regime

Il Fondo, istituito in attuazione dell'accordo stipulato in data 29 ottobre 1985 tra la già Banca di Trento e Bolzano (confluita il 20 luglio 2015 in Intesa Sanpaolo) e le Organizzazioni Sindacali e del successivo accordo del 5 agosto 2015 che ne ha esteso il perimetro all'intero Gruppo Intesa Sanpaolo, ha forma di associazione riconosciuta ed è iscritto dal 9 dicembre 1999 alla Sezione Speciale I – Fondi Pensione Preesistenti dell'Albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) al n. 1222, la sede legale è in Milano.

Il Fondo opera secondo il metodo tecnico della contribuzione definita e pertanto la prestazione riconosciuta agli iscritti è pari al valore della posizione di pertinenza di ciascuno alla data di uscita dal Fondo.

La prestazione dipende esclusivamente dall'entità dei versamenti effettuati e dai rendimenti conseguiti.

1.2 Platea dei destinatari

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, l'adesione al Fondo è volontaria e ha per destinatari:

- a) i lavoratori che sono dipendenti delle Società del Gruppo Intesa Sanpaolo aventi sede in Italia;
- b) i lavoratori che sono dipendenti delle Fondazioni Bancarie da cui siano originate Società del Gruppo che detengano partecipazioni nel Gruppo medesimo e delle società/enti strumentali delle stesse per i quali siano stati sottoscritti specifici accordi di adesione da parte delle fonti collettive specificatamente competenti;
- c) i dipendenti di Società che hanno fatto parte del Gruppo Intesa Sanpaolo o del Gruppo che lo hanno costituito, per i quali sono state sottoscritte dalle Fonti Istitutive intese finalizzate alla conservazione dell'iscrizione al momento dell'uscita dal Gruppo;
- d) tutti coloro che mantengono volontariamente l'iscrizione oltre il raggiungimento dell'età pensionabile a condizione che possano far valere, alla data di pensionamento, almeno un anno di contribuzione a favore del "Fondo";
- e) i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti, a fronte di espressa richiesta degli interessati di attivare una posizione previdenziale presso il "Fondo".

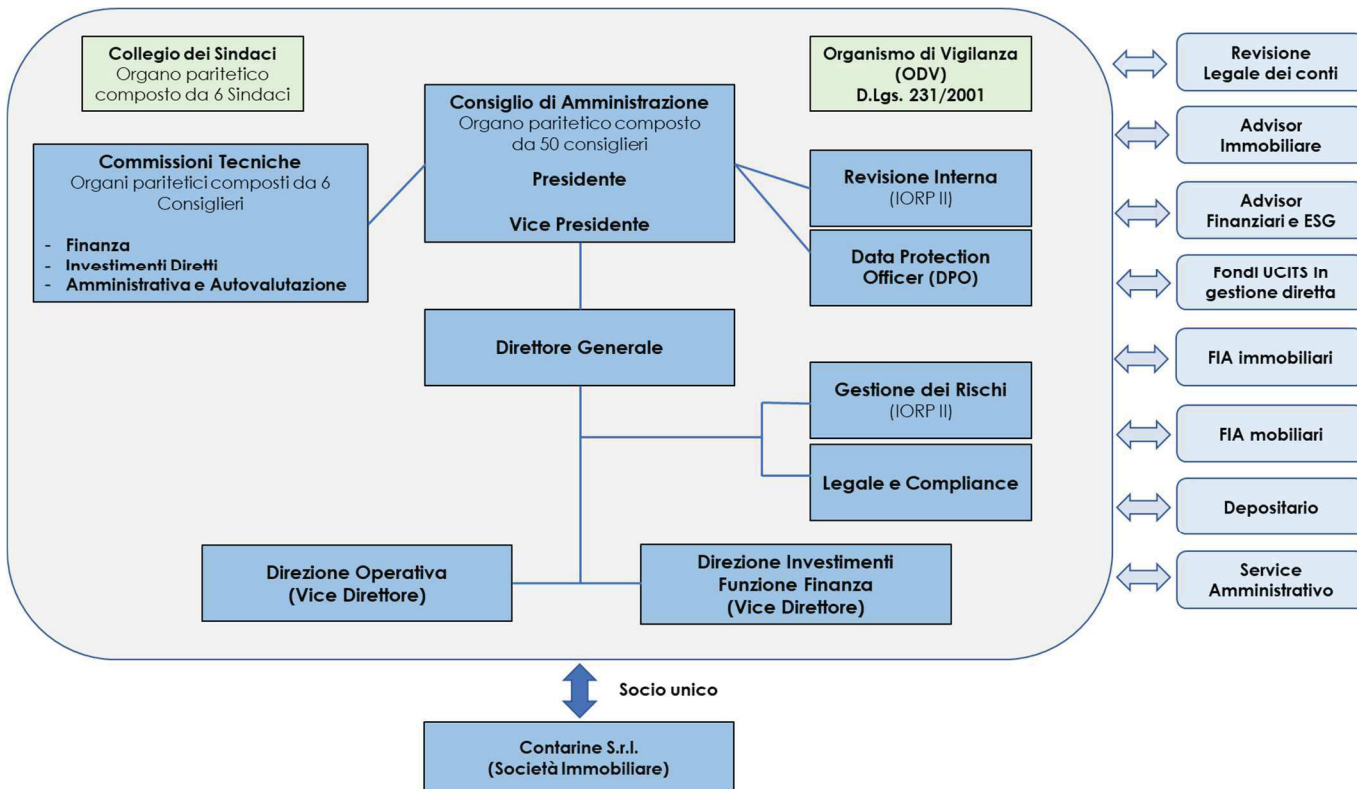
L'adesione al Fondo può avvenire anche solo attraverso conferimento tacito od esplicito del TFR.

Nell'elenco sotto riportato sono indicate le Società i cui dipendenti possono iscriversi al Fondo a seguito di accordi collettivi.

SOCIETÀ	
AGOS DUCATO	INTESA SANPAOLO
BANCA 5	INTESA SANPAOLO ASSICURA
COMPAGNIA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO CASA
CONSORZIO STUDI E RICERCHE FISCALI	INTESA SANPAOLO FORMAZIONE
EPSILON	INTESA SANPAOLO FORVALUE
EQUITER S.P.A.	INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER
EURIZON CAPITAL SGR	INTESA SANPAOLO LIFE LIMITED
EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING
EXETRA SPA	INTESA SANPAOLO PROVIS
FIDEURAM - INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING	INTESA SANPAOLO RE.O.CO. S.P.A.
FIDEURAM INVESTIMENTI	INTESA SANPAOLO VITA
FIDEURAM VITA	NEVA SGR S.P.A. (EX - IMI FONDI CHIUSI SGR S.P.A.)
FONDACO	SANPAOLO INVEST SIM
FONDAZIONE CARIPLO	SOCIETÀ ITALIANA DI REVISIONE FIDUCIARIA SIREFID
FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA	

2 L'assetto organizzativo

Nel grafico che segue è riportato uno schema sintetico che illustra la struttura organizzativa e i soggetti coinvolti nell'attività del Fondo.



Gestione Finanziaria e Assicurativa

Il patrimonio del Fondo Pensione è investito in sei macroaree:

1. Investimenti Mobiliari	Mandati di gestione - Eurizon Capital - Epsilon - Amundi - BNP Paribas - Pictet - DWS - HSBC - Azimut
2. Investimenti mobiliari Fondi UCITS (comparto Futuro Sostenibile)	- Insight Sustainable Euro Corporate Bond - Mirova Euro Sustainable Equity - DPAM Invest B Equities Europe Sustainable - BNP Paribas Climate Impact
3. Fondi di investimento mobiliare (FIA)	- Principia III Health - BlackRock Renewable Income Europe - Made in Italy Fund - HAT Technology & Innovation - Partners Group Direct Equity 2019 - NB Renaissance Partners III

	• Tages Helios II* • Green Arrow Infrastructure of the Future* • Permira Credit Solution IV • Barings European Loan Fund
4. Fondi di investimento immobiliare (FIA)	• Omega • Omicron Plus • Q4 • Geras • Spazio Sanità • Encore+ • Pan European Core Fund • Salute 3*
5. Investimenti in polizze assicurative	• UnipolSai • Generali Italia • Allianz • Fideuram Vita • Axa MPS Vita
6. Partecipazioni e beni artistici	• Banca d'Italia • Beni artistici • Contarine srl

* in attesa del primo richiamo al 31 dicembre 2020

Investimenti mobiliari

Gli investimenti mobiliari cosiddetti "tradizionali", sia parametrati a benchmark che total/absolute return, sono implementati in base all'universo investibile, alla specializzazione e allo stile di gestione (passivo, attivo e tematico).

Gli investimenti "a benchmark" adottando un parametro oggettivo di riferimento rispetto all'andamento del mercato, hanno lo scopo di offrire rendimenti parametrizzabili e costituiscono uno strumento utile per supportare la valutazione dei risultati ottenuti dalla gestione.

Gli investimenti total/absolute return hanno l'obiettivo di ottenere rendimenti costanti nel tempo indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, di contenere la volatilità del portafoglio e di non dipendere dall'andamento dei mercati per generare performance positive. A tali strategie viene associato un determinato budget di rischio coerente con gli obiettivi di ciascun comparto.

Investimenti mobiliari (Fondi UCITS) in gestione diretta

Per il comparto Futuro Sostenibile è attualmente prevista la gestione del patrimonio mediante la sottoscrizione diretta di quote di Fondi UCITS previa attenta selezione e nel rispetto della normativa vigente.

Fondi di investimento mobiliari (Fondi di investimento alternativo - FIA)

Private Equity

Fondo Principia III Health, gestito da Principia SGR - FIA chiuso che investe in società del ciclo dell'*health care*, prevalentemente italiane ed in fase di start up.

Fondo Renewable Income Europe, gestito da BlackRock Infrastructures Funds Plc - FIA chiuso dedicato ad impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica.

Made in Italy è un fondo chiuso, mono-settoriale (life style made in Italy) che investe in Private Equity con focus geografico principale Italia e gestito da Selectra Management Company S.A.. Il Fondo investe in imprese che operano in mercati e settori in forte crescita, con promettenti prospettive di sviluppo.

Hat Technology & Innovation: fondo mobiliare di tipo chiuso, con focus geografico principale Italia, gestito da HAT SGR, che investe in strumenti finanziari non quotati di tipo equity e semi-equity rappresentativi del capitale di rischio di società con focus innovazione e tecnologia.

Direct Equity 2019 è un fondo chiuso, di Private Equity globale focus Europa, gestito da Partners Group S.A.. Il target degli investimenti del Fondo è costituito da aziende di qualità, leader nel proprio mercato e con alto potenziale di crescita nel medio termine.

Renaissance Partners III è un fondo chiuso, plurisetoriale che investe in Private Equity, con focus geografico principale Italia e gestito da Neuberger Berman AIFM S.a r.l.. Il target degli investimenti del Fondo è costituito da imprese che operano in mercati e settori di nicchia, poco aggredibili e molto flessibili, con possibili prospettive di sviluppo orientate all'export.

Helios II: fondo immobiliare di tipo chiuso, con focus geografico Italia, gestito da Tages Capital SGR S.p.A.. L'investimento prevalente si concentra su beni immobili e diritti reali immobiliari relativi ad impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, già operativi e allacciati alla rete, con una vita operativa residua inferiore a 20 anni.

Green Arrow Infrastructure of the Future Fund è un fondo mobiliare, di tipo chiuso, gestito da Green Arrow Capital SGR S.p.A., con focus geografico Europa e che investe in Private Equity nel settore delle energie rinnovabili mediante la diversificazione, anche geografica, degli investimenti.

Private Debt

Fondo Permira Credit Solutions IV, gestito da Permira Debt Managers - FIA chiuso caratterizzato da una strategia di direct lending.

Fondo Barings European Loan Fund, gestito da Barings Global Investments Funds - FIA aperto caratterizzato da una strategia senior secured loans.

Fondi di investimento immobiliari (Fondi di investimento alternativo - FIA)

Il Fondo detiene una quota di investimenti immobiliari realizzati principalmente mediante la detenzione di quote di fondi immobiliari: Fondo Omega (gestito da DeA Capital SGR), Fondo Omicron Plus (gestito da DeA Capital SGR), Fondo Q4 (gestito da Investire SGR), Fondo Geras (gestito da REAM SGR), Fondo Spazio Sanità (gestito da Investire SGR), Fondo Encore+ (gestito da LaSalle Investment Management), Pan European Fund (gestito da CBRE).

Gli investimenti immobiliari sono effettuati attraverso la sottoscrizione diretta di fondi immobiliari e previa attenta selezione e nel rispetto della normativa vigente.

Al 31 dicembre 2020 è stato inoltre sottoscritto un impegno relativo al "Fondo Salute 3" gestito da Numeria SGR per il quale ancora non è stato richiesto alla data alcun versamento.

Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A. sono incaricate della valutazione semestrale di due fondi immobiliari di diritto italiano e della società Contarine.

Investimenti in polizze assicurative (Rami I, III e V)

Il Fondo detiene investimenti in polizze assicurative di ramo I, III e V in essere con le Compagnie Fideuram Vita, UnipolSai, Generali Italia, Allianz, Axa Vita.

Partecipazioni dirette

Quote Banca d'Italia, non negoziate su mercati regolamentari, la decisione di investimento è stata supportata da analisi e valutazioni che hanno individuato in dette quote caratteristiche finanziarie in grado di aumentare la diversificazione dei portafogli dei comparti, la decorrelazione con gli investimenti mobiliari tradizionali, la stabilità della redditività e quindi di migliorare il profilo di efficienza rischio/rendimento.

A seguito del trasferimento collettivo delle posizioni degli iscritti alla Cassa Cariparo il Fondo detiene il 100% delle quote della società immobiliare Contarine srl (in allegato il bilancio della società approvato in data 21 maggio 2021).

Il Fondo, inoltre, detiene direttamente partecipazioni in Enel per n. 56.000azioni.

Beni artistici

Costituiti da tre dipinti.

Il Fondo è organizzato secondo il modello del multi-comparto, i comparti in essere sono 19 di cui 9 di tipo finanziario e 10 aventi natura assicurativa:

Comparti Finanziari	Comparti Assicurativi
<u>Comparti Finanziari aperti a nuove adesioni</u> Obbligazionario Breve Termine Obbligazionario Medio Termine Bilanciato Prudente Bilanciato Sviluppo Azionario Futuro Sostenibile Finanziario Garantito <u>Comparti Finanziari chiusi a nuove adesioni</u> Mobiliare ex Cariparo Immobiliare ex Cariparo	<u>Comparti Assicurativi aperti a nuove adesioni</u> Insurance (limitatamente al personale cui si applica il CCNL delle assicurazioni) <u>Comparti Assicurativi chiusi a nuove adesioni</u> Assicurativo No Load Assicurativo ex Carifac Assicurativo Garantito Assicurativo Tradizionale Assicurativo Garantito sezione BIS Assicurativo Garantito sezione TER Unit Linked Garantito ex BMP Garantito ex Cariparo

Gestione Amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata alla società Previnet S.p.A.

Depositario

L'attività di Depositario per i comparti con gestione finanziaria è svolta da State Street Bank GmbH a cui è affidato anche il calcolo della quota dei comparti finanziari e assicurativi in quote.

Revisione contabile

Il Fondo ha incaricato per la revisione legale dei conti la società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Consulenza ed *advisoring*

Per l'attività di monitoraggio dei rischi e dei rendimenti finanziari e per il supporto alla definizione dell'asset allocation strategia il Fondo si avvale dei servizi delle società MangustaRisk e Prometeia Advisor SIM.

Advisor immobiliare e sostenibilità

In relazione agli investimenti immobiliari il Fondo si avvale del supporto delle società Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A. per la valutazione dello sconto da applicare ai fondi immobiliari e la valutazione della società Immobiliare Contarine srl.

Ai fini della realizzazione delle proprie iniziative in materia di sostenibilità, per il 2020 il Fondo ha deciso l'assegnazione dell'incarico di Consulente per Rating e strutturazione portafoglio alla società ECPI Group srl.

Coperture assicurative accessorie caso morte e invalidità permanente

Il Fondo ha in essere polizze per la copertura assicurativa del rischio in caso di "morte" o "morte e invalidità permanente" con le compagnie ElipsLife S.p.A..

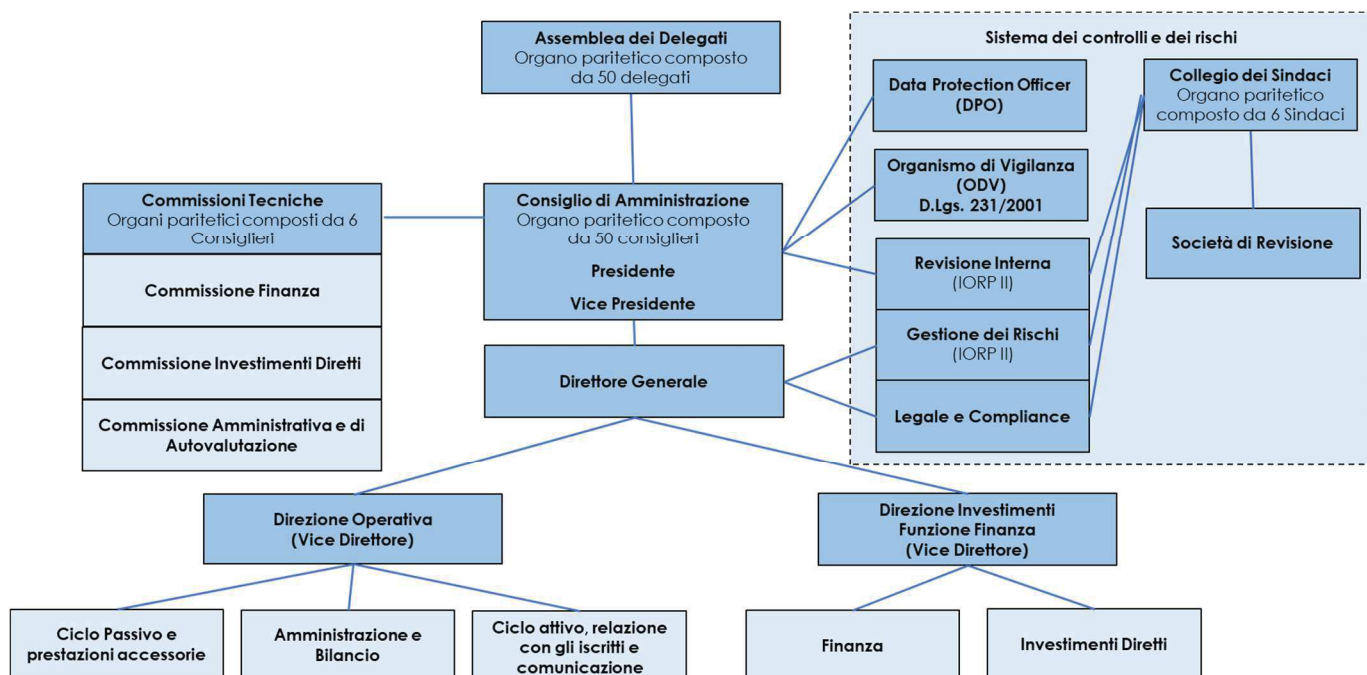
Prestazioni in forma di rendita derivanti dalla conversione di risorse maturate dai comparti finanziari

Il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.

Le prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivanti dai comparti di natura assicurativa con polizze di rendita differita prevedono l'erogazione diretta dalle rispettive Compagnie di riferimento.

Organigramma e struttura organizzativa

Nello svolgimento della propria attività al 31 dicembre 2020 il Fondo si avvale di 27 dipendenti di Intesa Sanpaolo S.p.A., i cui oneri sono interamente a carico della Banca e per i quali è stato attuato il formale distacco presso il Fondo. Di seguito si riporta l'articolazione degli uffici previsti dall'organigramma approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.



3 Il modello multi-comparto

Il Fondo adotta il modello multi-comparto e alla data di chiusura del bilancio è ripartito in 19 distinti comparti, caratterizzati da profili di rischio e rendimento differenziati.

I comparti sono tra loro autonomi sia sotto il profilo contabile, sia sotto il profilo gestionale.

Le caratteristiche dettagliate di ciascun comparto sono riportate nella Nota Informativa del Fondo e nel Documento sulla Politica di Investimento.

Il comparto destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, è il Comparto Finanziario Garantito.

3.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Soggetti gestori: BNP Paribas Asset Management, Deutsche Asset Management, Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR.

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati conseguendo, sull'orizzonte temporale di riferimento, rendimenti positivi, compatibilmente con l'esigenza di una tendenziale salvaguardia del capitale nel breve periodo.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (mediamente pari al 95%) e duration indicativa di 2 anni; è possibile una componente residuale in azioni, comunque non superiore al 12.50%.

A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati di gestione sono articolati in:

- 3 mandati specialistici obbligazionari a breve termine (1-3 anni), parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo passivo Europa e USA a breve termine, a cambio coperto per divise extra Euro;
 - 1 mandato governativo attivo a breve termine Europa e USA per scelte dinamiche di duration e gestione del rischio «periferico» EMU, a cambio coperto per divise extra Euro;
 - 1 mandato corporate attivo a breve termine Euro per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
- 1 mandato target risk flessibile sulle asset class cash e azionario, non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati con finalità di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: è prevista negli investimenti azionari anche una quota in strumenti finanziari non quotati in mercati regolamentati fino a un massimo del 5% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, prevalentemente Europei. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: sostanzialmente coperto, massimo 2%.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 2 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 0,10% su un orizzonte temporale di 5 anni.
- Volatilità attesa annua: 0,9%; soglia di attenzione 1,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 0,65%, al netto della fiscalità.

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE			Benchmark comparto	
			mandati a benchmark	mandato target risk
				minore tra
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAUEU3M Index		10,00%
	Obbl. Gov. Paneuropee 1-3 Y	WIGE Index	50,00%	0,65% annuo
	Obbl. Gov. US 1-3 anni	G102 Index	10,00%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro 1-3 anni	ER01 Index	25,00%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index		5,00%
			85,00%	+ 15,00%
			100,00%	

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 15% del comparto, con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 50% del mandato;
- monetario da 50% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Soggetti gestori: Amundi SGR, Epsilon SGR, Pictet Asset Management Ltd.

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione è la rivalutazione del capitale nel medio periodo. Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati, con buona probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione

del Trattamento di Fine Rapporto ed una elevata probabilità di preservare il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (mediamente pari al 70%); è prevista una componente in azioni mediamente pari al 20% e comunque non superiore al 30% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 2%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo dell'8%.

A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 4%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 4 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 1 mandato azionario globale attivo, a cambio aperto su area extra UE, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 3,5%) non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; fondi di investimenti alternativi di natura azionaria; fondi di investimento immobiliari e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità che di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 2% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e, per il 4%, strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente l'8% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggior capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti obbligazionari sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, quelli azionari prevalentemente area Euro e Paesi sviluppati extra Euro. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 15% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,7 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 1,4% su un orizzonte temporale di 10 anni.
- Volatilità attesa annua: 3,10%; soglia di attenzione 4,38%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 3,5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 1,50%, al netto della fiscalità.

Le quote di investimenti alternativi sono ridistribuite proporzionalmente sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

OBBLIGAZIONARIO MEDIO TERMINE			Benchmark comparto		
			mandati a benchmark	mandato target risk	
				minore tra	
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAUEU3M Index	0,46%	4,00%	1,50% annuo
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	15,94%	3,00%	
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	15,83%	2,00%	
	Obbl. Gov. US all mats	GOQ0 Index	11,26%	1,00%	
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	2,23%	0,00%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	8,23%	1,80%	
	Corp. USD all mats	COA0 Index	8,23%	1,80%	
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	1,83%	0,40%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	9,00%	2,00%	
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	7,20%	1,60%	
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	1,80%	0,40%	
			82,00%	+ 18,00%	
			100,00%		

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 18% del comparto con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 40% del mandato;
- obbligazionario da 60% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità

e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.3 Comparto Bilanciato Prudente

Soggetti gestori: Amundi SGR, Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR, Pictet Asset Management Ltd, Azimut Capital Management SGR.

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel medio/lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando un'esposizione al rischio moderata conseguendo rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Orizzonte temporale: Medio/Lungo Periodo (10-15 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 60%) e titoli di capitale (mediamente pari al 40%). La componente azionaria non può essere comunque superiore al 50%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 5 mandati specialistici, parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 1 mandato azionario Europa attivo, a cambio coperto per divise extra Euro, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
 - 1 mandato azionario extra Europa attivo, a cambio aperto, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 5,00%), non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per un massimo del 5% del patrimonio, anche investimenti in strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati. Sono possibili in misura marginale (sotto il 2%) investimenti in FIA di Private Equity per finalità opportunistiche.

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

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 25% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,2 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2,00% su un orizzonte temporale di 15 anni.
- Volatilità attesa annua: 4,6%; soglia di attenzione 6,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 2,00%, al netto della fiscalità.

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

BILANCIATO PRUDENTE			Benchmark comparto		
			mandati a benchmark	mandato target risk	
				minore tra	
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAUE3M Index	0,00%	4,00%	2,00% annuo
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	11,90%	1,10%	
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	11,90%	2,10%	
	Obbl. Gov. US all mats	G0Q0 Index	8,50%	0,50%	
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	1,70%	0,30%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	6,30%	1,70%	
	Corp. USD all mats	C0A0 Index	6,30%	1,70%	
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	1,40%	0,60%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	16,00%	4,00%	
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	12,80%	3,20%	
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	3,20%	0,80%	
			80,00%	20,00%	
			100,00%		

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Soggetti gestori: Amundi SGR, Eurizon Capital SGR, HSBC Global Asset Management, Pictet Asset Management Ltd, Azimut Capital Management SGR.

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando una maggiore esposizione al rischio, cogliendo le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari globali al fine di massimizzare il rendimento reale sull'orizzonte temporale di riferimento, accettando la volatilità dei risultati nel singolo esercizio.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (oltre 15 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 50%) e titoli di capitale. La componente azionaria (mediamente pari al 35%) non può essere comunque superiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 4%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo del 11%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 6 mandati specialistici, parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 2 mandati azionario Europa attivo, a cambio coperto per divise extra Euro, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;

- 1 mandato azionario extra Europa attivo, a cambio aperto, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 5,00%), non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 4% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e per il 5% strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente il 11% del patrimonio in gestione.

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

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 20% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,8 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2,4% su un orizzonte temporale di 15 anni.
- Volatilità attesa annua: 4,7%; soglia di attenzione 6,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 2,10%, al netto della fiscalità.

Le quote di investimenti alternativi sono ridistribuite proporzionalmente sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe

Obbligazioni).

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

BILANCIATO SVILUPPO			Benchmark comparto	
			mandati a benchmark	mandato target risk
				minore tra
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAUEU3M Index	0,88%	4,00%
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	9,78%	1,20%
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	11,30%	0,90%
	Obbl. Gov. US all mats	G0Q0 Index	8,04%	0,50%
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	3,26%	0,40%
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	7,84%	0,70%
	Corp. USD all mats	COA0 Index	7,84%	0,70%
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	2,06%	1,60%
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	16,06%	4,00%
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	12,69%	1,80%
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	3,26%	1,20%
			83,00%	17,00%
			100,00%	

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 17% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.5 Comparto Azionario

Soggetti gestori: Amundi SGR, Eurizon Capital SGR, HSBC Global Asset Management, Pictet Asset Management Ltd, Azimut Capital Management SGR.

Categoria del comparto: Azionario

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, puntando alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e preservando il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (oltre 20 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria in percentuale non inferiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 6%); è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 30%) ed una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliare e private debt per un massimo del 14%.

I mandati sono articolati in:

- 6 mandati specialistici, parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 2 mandati azionari Europa attivo, a cambio coperto per divise extra Euro, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
 - 1 mandato azionario extra Europa attivo, a cambio aperto, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 7,00%), non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 6% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA).

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt possono arrivare fino al 14% del patrimonio in gestione.

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

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in “paesi emergenti” sono realizzati secondo quanto previsto dall’Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un’esposizione valutaria fino ad un massimo del 27% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,3 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 3,30% su un orizzonte temporale di 20 anni.

- Volatilità attesa annua: 6,3%; soglia di attenzione 8,75%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 7%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 2,50%, al netto della fiscalità.

Le quote di investimenti alternativi sono ridistribuite proporzionalmente sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

AZIONARIO			Benchmark comparto		
			mandati a benchmark	mandato target risk	
				minore tra	
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAEU3M Index	1,87%	4,00%	2,50% annuo
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	4,40%	-	
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	5,47%	0,40%	
	Obbl. Gov. US all mats	G0Q0 Index	4,40%	-	
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	3,80%	0,60%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	5,92%	-0,05%	
	Corp. USD all mats	C0A0 Index	6,38%	0,95%	
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	2,77%	3,10%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	23,62%	5,50%	
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	18,56%	1,60%	
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	4,82%	1,90%	
			82,00%	18,00%	
			100,00%		

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 18% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 80% del mandato;
- obbligazionario da 20% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.6 Comparto Futuro Sostenibile

Soggetti gestori: gestione diretta mediante investimento in Fondi UCITS

Categoria del comparto: Azionario

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca una performance finanziaria correlata a investimenti in settori ed imprese che pongono al centro della propria attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance (di seguito ESG), proponendo anche, tra gli investimenti, uno specifico focus sul tema del cambiamento climatico ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, puntando alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e preservando il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (oltre 15 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: è orientata verso investimenti in settori ed imprese che pongono al centro della propria attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance, proponendo anche, tra gli investimenti, uno specifico focus sul tema del cambiamento climatico e mira a conciliare gli obiettivi di performance con le sempre più attuali sfide ambientali.

La gestione viene effettuata direttamente dal Fondo tramite la sola sottoscrizione di quote di OICR armonizzati europei. La gestione non investe direttamente in titoli di debito e/o titoli di capitale.

Strumenti finanziari: Il portafoglio è costruito con una quota maggioritaria di strumenti in divisa euro e, nello specifico:

- In OICR armonizzati europei (UCITS) generalisti ESG euro, equity e bond corporate, per circa il 70% del portafoglio complessivo;
- In uno o più OICR armonizzati europei (UCITS) tematici per il restante 30% focalizzati, nello specifico, sul Climate Change.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti sia di natura azionaria che di natura obbligazionaria sono effettuati tramite sottoscrizione di quote di OICR selezionati in base ai criteri di sostenibilità indicati nelle Linee Guida.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 30% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 5,1 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 4,10%. su un orizzonte temporale di 15 anni
- Volatilità attesa annua: 7%.

Benchmark:

AZIONARIO			Gestione Diretta
Azioni	World Small Cap Net TR Index EUR	MSDEWSCN Index	15,00%
	Europe Net TR Index EUR	MSDEE15N Index	15,00%
	EMU Net TR Index	NDDLEMU	20,00%
Obbligazioni	BBG Barclays Euro Agg. Corp TR Index	LECP TREU	50,00%
			100,00%

3.7 Comparto Finanziario Garantito

Soggetti gestori: Amundi SGR S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: conseguire nel breve periodo di rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

I flussi di TFR conferiti dagli aderenti tacitamente entrati nel Fondo successivamente al 1° gennaio 2018 sono destinati a questo comparto, tranne che per il personale assunto con contratto collettivo nazionale del settore assicurativo, il cui TFR tacito è destinato al comparto "Insurance".

Il Finanziario Garantito è il comparto individuato dal Fondo per la destinazione, totale o parziale, della posizione individuale da erogare in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA). Per tale prestazione non opera la garanzia di restituzione del capitale prevista nei casi sopra menzionati.

Caratteristiche della garanzia: la garanzia prevede che, al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento (ai sensi dell'art. 11, comma 2 D.lgs. 252/2005) la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati.

La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto per:

- decesso
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: orientata principalmente verso titoli di debito.

Strumenti finanziari: le risorse del comparto sono distribuite in strumenti finanziari di natura obbligazionaria indicativamente per il 95% del patrimonio in gestione, con possibilità di investimento in obbligazioni corporate senior, e in strumenti di natura azionaria entro un limite massimo dell'8%.

Investimenti diretti: non previsti.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito e di capitale prevalentemente appartenenti all'Area OCSE ed esclusivamente se quotati/quotandi su mercati regolamentati.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino al 5% del patrimonio.

Benchmark:

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

FINANZIARIO GARANTITO			Mandati a benchmark
Obbligazioni	BOFA-ML Euro Gov. Bill	EGB0 Index	20,00%
	JP MORGAN EMU Gov. Bond I.G. (1-3y)	JNEUI1R3 Index	75,00%
Azioni	MSCI World (Net Return)	NDDUWI Index	5,00%
			100,00%

3.8 Comparto Assicurativo No Load

Compagnie Assicuratrici: Allianz, Generali Italia e UnipolSai.

Categoria del comparto: Assicurativo

Finalità della gestione: il comparto si rivolge ad aderenti con un orizzonte temporale di medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Orizzonte temporale: medio periodo (5-10 anni)

Politica di investimento:

Le risorse del comparto sono investite in polizze di capitalizzazione (ramo V) in monte che non prevedono alcuna forma di costo/prelievo sui versamenti. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione dei flussi di cassa.

Le polizze di ramo V operano sulla base di un meccanismo di capitalizzazione finanziaria "pura", dove il valore delle polizze è calcolato dal Depositario attraverso gli algoritmi forniti dalle Compagnie ed è espresso in quote, il cui valore è calcolato con cadenza mensile. Gli aderenti possono pertanto controllare con semplicità la corretta valorizzazione delle proprie posizioni.

Lo strumento operativo utilizzato dalle Compagnie di Assicurazioni per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

Benchmark: non previsto.

3.9 Comparto Assicurativo Tradizionale

Compagnia Assicurativa: UnipolSAI S.p.A., Generali Italia S.p.A., Allianz S.p.A..

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nell'anno. Al verificarsi degli eventi previsti dalla normativa per il diritto alle prestazioni, in caso di anticipazione, riscatto o trasferimento opera una garanzia di rendimento pari a 0,50%.

Orizzonte temporale: medio periodo (5-10 anni).

Politica di investimento

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. In particolare, il comparto investe le risorse in quattro diverse Gestioni Speciali, secondo la tabella seguente:

Compagnia	Gestione speciale di riferimento	Convenzione	%
UnipolSai	FONDICOLL	Convenzioni 1011151, 1012053, 1012052, 5002257, 5002355, 5416123, 5416221	100%

UnipolSai	FONDICOLL	Convenzioni 1012386 e 1012415	42%
Generali Italia	GESAV		28%
Generali Italia	RISPAV		18%
Allianz	VITARIV		12%

Le Gestioni Speciali si qualificano per specifiche garanzie normative a tutela degli assicurati e per la valorizzazione al costo storico. La valorizzazione al costo storico consente di mitigare fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

Benchmark: non previsto.

3.10 Comparto Assicurativo Garantito

Compagnia Assicurativa: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di breve periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.

Caratteristiche della garanzia: la polizza assicurativa di ramo I in cui investe il comparto prevede il consolidamento annuale dei rendimenti, senza garanzia di rendimento minimo.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale stipulata con Fideuram Vita, Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la Compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

Benchmark: non previsto.

3.11 Comparti Assicurativo Garantito sezione BIS e sezione TER

I Comparti sono riservati esclusivamente agli iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

I Comparti presentano le medesime caratteristiche del Comparto Assicurativo Garantito (vedi par. 3.10).

3.12 Comparto Insurance

Categoria del comparto: Garantito (polizza assicurativa)

Finalità della gestione: conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR. Le gestioni separate assicurative privilegiano la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività su qualsiasi orizzonte temporale; in coerenza con tale obiettivo, parte rilevante del patrimonio risulta investita in titoli di stato ed obbligazioni di altri emittenti.

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso; è riservato agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensioni che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, e al personale assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo.

I flussi di TFR degli aderenti assunti con contratto collettivo nazionale del settore assicurativo e conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Caratteristiche della garanzia: la polizza assicurativa di ramo I in cui investe il Comparto prevede il consolidamento annuale dei rendimenti, senza garanzia di rendimento minimo.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento:

Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale della Compagnia Fideuram dal nome "PREVIDENZA VITA INVESTIMENTO" ed indicato con la sigla PRE.V.I.. L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la Compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. Le risorse della gestione sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente. Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

Benchmark: non previsto.

3.13 Comparto Unit Linked

Compagnia: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Assicurativo

Finalità della gestione: la gestione ha un orizzonte temporale obiettivo tendenzialmente di medio/lungo periodo, variabile legato al termine di differimento.

Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti dal Fondo pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI e rivenienti dalle Società dell'ex Gruppo IMI, che già beneficiavano alla data del 1/7/2012 di una polizza di assicurazione collettiva Ramo III nella forma "rendita differita" di tipo Unit Linked di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Orizzonte temporale: Medio/Lungo Periodo (10-15 anni)

Politica di investimento

Le risorse del Comparto chiuso Unit Linked – supportato da polizza di Ramo III nella forma "rendita differita" sono gestite con Fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione, allo scopo di conseguire il miglior rendimento compatibile con l'obiettivo di conservazione del capitale.

Gli investimenti dei Fondi interni sono effettuati in valori mobiliari fra quelli ammessi dall'art. 26 del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 174 e successive modificazioni ed integrazioni, per la copertura delle riserve tecniche relative ai contratti di assicurazione sulla vita ed in particolare in quote di partecipazione in fondi comuni di investimento mobiliare, sia di tipo azionario sia di tipo obbligazionario. Quanto più la durata del fondo interno è lunga, tanto maggiore è il ricorso ad impieghi di tipo azionario che diventano prevalenti nel caso di durate particolarmente lunghe. Il Comparto, pertanto, si caratterizza per orizzonte temporale variabile (legato al termine di differimento) e grado di rischio medio/alto in stretta correlazione con le caratteristiche degli investimenti come sopra descritte.

Il controvalore al termine del periodo di differimento viene determinato sulla base dei valori dei singoli Fondi interni.

Benchmark: non previsto.

3.14 Comparto Garantito ex BMP

Compagnia assicurativa: Axa Vita.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.

Il comparto è riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita della Compagnia di Assicurazione AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A., è supportato dalla gestione speciale MPV.

Caratteristiche della garanzia: agli Iscritti viene riconosciuto dalla compagnia di assicurazione, al netto della commissione di propria spettanza, un tasso di rivalutazione pari al rendimento realizzato nell'anno solare dalla Gestione Speciale MPV. L'obiettivo reddituale è in linea tendenziale comparabile con la rivalutazione del TFR e comunque non inferiore al tasso minimo garantito dalla compagnia di assicurazione pari al 2,25%.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale.

Benchmark: non previsto.

3.15 Comparto Mobiliare ex Cariparo

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A.

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo di rendimento è quello di ottenere, nell'orizzonte temporale obiettivo individuato per la Sezione, una rivalutazione attesa del capitale investito almeno pari a quella ottenibile sul "Trattamento di Fine Rapporto" (TFR) perseguendo combinazioni rischio/rendimento efficienti esponendo gli Iscritti ad un livello di rischio ritenuto accettabile.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Le politiche di gestione sono di tipo attivo. Le risorse sono investite in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria e in strumenti finanziari di natura azionaria.

Benchmark:

MOBILIARE EX CARIPARO			Mandati a benchmark
Obbligazioni	ML EMU Direct Gov 1-3 years TR EUR	EG01 Index	17,00%
	ML EMU Direct Gov All Mat EUR	EG00 Index	43,00%
Azioni	MSCI Daily TR Net Return Europe USD	NDDUE15	27,00%
	MSCI World ex Europe	NDDUWXEU	13,00%
			100,00%

3.16 Comparto Immobiliare ex Cariparo

Soggetti gestori: Gestione diretta mediante detenzione del 100% delle quote della società immobiliare di diritto italiano - Società Immobiliare Contarine S.r.l.

Categoria del comparto: Immobiliare

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di preservazione e rivalutazione del capitale nel breve termine.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Gli investimenti immobiliari sono realizzati mediante la detenzione del 100% delle quote della società immobiliare di diritto italiano - Società Immobiliare Contarine Srl.

Benchmark: non previsto.

3.17 Comparto Garantito ex Cariparo

Compagnia Assicurativa: Generali Italia S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Il comparto è riservato agli iscritti provenienti dalla Cassa di Previdenza di Padova e Rovigo che già beneficiavano delle polizze di assicurazione collettiva Ramo Vita di Generali Italia S.p.A..

Finalità della gestione: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve/medio periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quello del TFR.

Caratteristiche della garanzia: garanzia di capitale sui versamenti effettuati.

Orizzonte temporale: Breve (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Il mandato stipulato prevede che le contribuzioni riconosciute a Assicurazioni Generali S.p.A. siano gestite in un fondo appositamente creato e separato rispetto al complesso delle attività della stessa compagnia, contraddistinto con il nome "GESAV".

Le risorse della gestione GESAV sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente.

La gestione del portafoglio delle attività finanziarie, di tipo generalista, è orientata a criteri generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo.

La definizione delle strategie di investimento tiene conto delle caratteristiche proprie della gestione GESAV

delineando un Asset Allocation di riferimento atta al raggiungimento degli obiettivi di garanzia e rendimento prefissati; il portafoglio della gestione è orientato ad una opportuna diversificazione dei fattori di rischio ed include, nella definizione, analisi riguardanti i profili di credito ed i rating degli emittenti ed i settori di attività economica.

Il comparto partecipa alla rivalutazione della gestione separata Assicurazioni Generali – GESAV al netto degli oneri di gestione, che prevedono una struttura dei caricamenti variabili articolata sull'entità dei premi commissioni base e rendimento trattenuto sulla gestione separata.

Benchmark: non previsto.

3.18 Comparto Assicurativo ex Carifac

Compagnia Assicurativa: Allianz S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: il comparto si rivolge ad aderenti con un orizzonte temporale di medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Caratteristiche della garanzia: la polizza in cui investe il comparto prevedono una garanzia di consolidamento annuale dei rendimenti integrata da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nel corso dell'anno.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento: Le risorse del comparto sono investite in una polizza di capitalizzazione (ramo V), stipulata con una primaria Compagnia di assicurazioni (Allianz).

Le polizze di ramo V operano sulla base di un meccanismo di capitalizzazione finanziaria "pura", dove il valore delle polizze è calcolato dal Service per il calcolo del NAV attraverso gli algoritmi forniti dalle Compagnie ed è espresso in quote, il cui valore è calcolato con cadenza mensile.

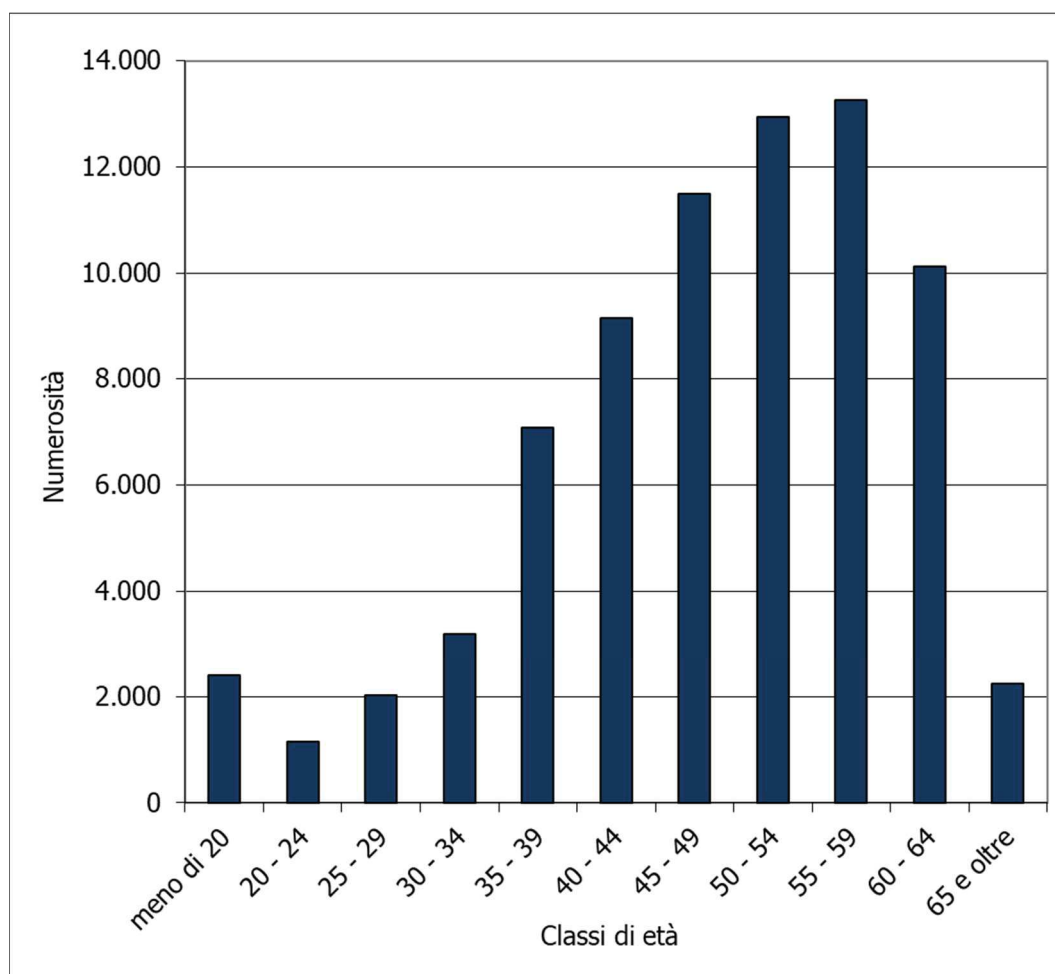
Lo strumento operativo utilizzato dalla compagnia per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale (VITARIV); le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

Benchmark: non previsto.

4 Iscritti

Al 31 dicembre 2020 gli iscritti al Fondo in fase di accumulo risultano essere 75.062 (74.994 al 31 dicembre 2019), la distribuzione per classe di età e sesso è rappresentata nella tabella e nei grafici che seguono:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	1.227	1.169	2.396	3,19%
Iscritti tra 20 e 24 anni	615	539	1.154	1,54%
Iscritti tra 25 e 29 anni	1.085	942	2.027	2,70%
Iscritti tra 30 e 34 anni	1.615	1.585	3.200	4,26%
Iscritti tra 35 e 39 anni	2.697	4.370	7.067	9,41%
Iscritti tra 40 e 44 anni	3.641	5.510	9.151	12,19%
Iscritti tra 45 e 49 anni	5.085	6.404	11.489	15,31%
Iscritti tra 50 e 54 anni	6.227	6.711	12.938	17,24%
Iscritti tra 55 e 59 anni	7.431	5.835	13.266	17,67%
Iscritti tra 60 e 64 anni	6.310	3.825	10.135	13,50%
Iscritti di oltre 65 anni	1.738	501	2.239	2,98%
Totale	37.671	37.391	75.062	100%
Distribuzione	50,19%	49,81%	100%	
Età media in anni/mesi	49 a 3 m	46 a 9 m	48 a 0 m	



La distribuzione geografica degli aderenti nella fase di accumulo risulta essere la seguente:

Regione	Maschi	Femmine	Totale	in %
Lombardia	9.586	8.975	18.561	24,73%
Piemonte	4.716	5.924	10.640	14,17%
Veneto	5.041	5.083	10.124	13,49%
Lazio	2.797	2.618	5.415	7,21%
Toscana	2.458	2.880	5.338	7,11%
Emilia-Romagna	2.263	2.823	5.086	6,78%
Campania	2.311	2.004	4.315	5,75%
Puglia	1.804	1.258	3.062	4,08%
Sicilia	1.368	917	2.285	3,04%
Friuli-Venezia Giulia	893	872	1.765	2,35%
Liguria	851	763	1.614	2,15%
Marche	777	726	1.503	2,00%
Sardegna	555	548	1.103	1,47%
Umbria	473	526	999	1,33%
Abruzzi	498	460	958	1,28%
Calabria	497	372	869	1,16%
Trentino-Alto Adige	292	203	495	0,66%
Basilicata	241	211	452	0,60%
Valle d'Aosta	63	115	178	0,24%
Molise	84	82	166	0,22%
Esterio	103	31	134	0,18%
Totale	37.671	37.391	75.062	100,00%

5 Forma e contenuto del bilancio

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale/finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Esso è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- a) Relazione sulla gestione
- b) Stato Patrimoniale
- c) Conto Economico
- d) Nota integrativa

I prospetti contabili, Stato Patrimoniale e Conto Economico, la Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa sono redatti in unità di Euro.

Per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.

Conseguentemente anche gli schemi di bilancio sono stati adattati a quanto previsto dalla normativa precedentemente indicata.

6 Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2020 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva di continuità dell'attività.

Di seguito si sintetizzano i criteri adottati:

a) Registrazione delle operazioni

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e passività, tra loro collegate, sono valutate in modo coerente;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- gli interessi attivi sono stati contabilizzati al lordo delle ritenute d'imposta;
- i dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex cedola del relativo titolo;
- le sottoscrizioni delle quote di OICR sono state rilevate secondo il principio della competenza temporale;
- gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- le plusvalenze e minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati successivamente, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del Rendiconto;
- le compravendite dei titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, al netto delle commissioni di negoziazione.

b) Valutazione degli strumenti finanziari e assicurativi

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data del Rendiconto;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo e cambio disponibile sul relativo mercato di negoziazione; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività tenuto anche conto delle quantità trattate;
- per i titoli quotandi e per quelli il cui volume di scambi non sia significativo ai fini della formazione di un prezzo di mercato si fa riferimento ai prezzi rilevabili da broker o eventualmente a valori di presumibile realizzo;
- le quote di OICR sono valutate sulla base delle quotazioni dell'ultimo NAV disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- gli investimenti assicurativi sono valutati in base al valore delle riserve matematiche disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- i contratti derivati in essere diversi dalle opzioni sono valutati al valore corrente e classificati alla voce altre attività/passività della gestione finanziaria.

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

c) Investimenti diretti in strumenti finanziari non quotati

- per i Fondi immobiliari, il NAV è riferito alle valorizzazioni che, rilevate con cadenza semestrale, presentano un ritardo strutturale di circa sei mesi. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 giugno 2020, data dell'ultimo rendiconto disponibile. In relazione ai Fondi Immobiliari Q4 e Omega per i quali il Fondo detiene in proprio o congiuntamente a parti correlate partecipazioni di maggioranza si precisa che il valore di bilancio viene determinato dal Fondo tenendo conto delle valutazioni effettuate dalle società incaricate dal Fondo applicando all'ultimo NAV disponibile un eventuale fattore di sconto, articolato e differenziato per ogni partecipazione poiché, come emerge dalle analisi di periti indipendenti, è stato osservato che le quotazioni dei fondi immobiliari quotati in mercati regolamentati, con caratteristiche simili ai fondi in esame, risultano mediamente inferiori ai valori dei relativi NAV;
- i fondi di investimento alternativi sono valutati sulla base del NAV contenuto nella più recente relazione periodica ufficiale prodotta dalla società di gestione. Al suddetto risultato sono sommati gli eventuali investimenti netti effettuati dal Fondo successivi alla data della relazione periodica e dedotti gli eventuali rimborsi ottenuti. Poiché la relazione periodica è prodotta dalla società di gestione con un ritardo strutturale, la valorizzazione viene effettuata sulla base dell'ultima relazione disponibile;
- per la valutazione del titolo Banca d'Italia ai fini della verifica del fair value si è fatto riferimento al valore espresso dalle transazioni di mercato regolate dal 2015 e proseguite negli anni successivi; tali transazioni sono state ritenute significative in quanto hanno coinvolto diversi operatori di mercato. Il valore al 31 dicembre 2020 è coinciso con il prezzo di acquisto e con il valore nominale, pari a euro 25.000 per quota;
- per la valutazione della società Immobiliare Contarine acquisita dal Fondo in sede di trasferimento collettivo delle posizioni della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo si è fatto riferimento al valore in essere alla data di detto trasferimento (31 dicembre 2017) nel bilancio della Cassa. In continuità con i criteri adottati dalla Cassa, così come previsto dall'accordo del 14 settembre 2017 il valore della partecipazione nel bilancio del Fondo viene determinato sulla base delle valutazioni effettuate dalla società incaricata dal Fondo e viene eventualmente svalutato in presenza di una perdita durevole di valore ovvero per la vendita di fabbricati cui fa seguito la distribuzione del dividendo comprensivo delle eventuali plusvalenze realizzate. Essendo tale valutazione collegata all'evoluzione delle poste patrimoniali della società al 31 dicembre di ciascun anno eventuali rettifiche risultano possibili solo agli inizi dell'anno successivo.

d) Beni Artistici

Valutazione al valore di presunto realizzo, determinato sulla base della perizia elaborata da un professionista del settore aggiornata periodicamente, con cadenza triennale, mirata a definire il valore delle opere d'arte detenute dal Fondo. Tale perizia è stata aggiornata al 26 novembre 2018.

e) Attività e passività denominate in valuta

Le voci denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

f) Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti.

g) Ratei e risconti

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

h) Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con il presumibile valore di realizzo.

i) Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

l) Oneri e proventi

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

m) Contributi

I contributi previdenziali 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 destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

n) Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni

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

Per consentirne una analisi organica si riporta nel "Commento alle Voci" il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei 19 comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci

Nel corso dell'esercizio, non sono stati corrisposti emolumenti ai Consiglieri di Amministrazione del Fondo.

Per quanto riguarda il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio sono maturati compensi per l'importo complessivo comprensivo di oneri sociali di euro 76.744 (euro 75.311 per l'esercizio 2019).

Tali compensi rientrano tra le spese amministrative del Fondo rimborsate della Banca.

9 Informazioni aggiuntive

9.1 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stata contabilizzata in ogni singolo Comparto del Fondo come segue:

Comparto	Credito di imposta maturato ovvero residuo anno precedente	Debito di imposta maturato
Obbligazionario Breve Termine	-	1.129.989
Obbligazionario Medio Termine	-	4.281.834
Bilanciato Prudente	-	9.673.275
Bilanciato Sviluppo	-	8.887.314
Azionario	-	6.876.296
Futuro Sostenibile	-	1.121.936
Finanziario Garantito	-	116.884
Mobiliare ex Cariparo	-	476.066
Immobiliare ex Cariparo	149.243	-
Assicurativo No Load	-	1.065.323
Assicurativo ex Carifac	-	57.736
Assicurativo Tradizionale	-	2.180.047
Assicurativo Garantito	-	1.267.445
Assicurativo Garantito Sezione BIS	-	254.251
Assicurativo Garantito Sezione TER	-	361.651
Insurance	-	245.123
Unit Linked	-	44.598
Garantito ex Cariparo	-	3.342
Garantito ex BMP	-	185
Totale	149.243	38.043.295

Il Fondo ha provveduto a versare all'erario in data 16 febbraio 2021 le imposte a debito compensando laddove possibile le poste creditorie e debitorie.

9.2 Conti d'ordine

La sezione Conti d'Ordine del bilancio accoglie i contributi previdenziali che alla fine dell'esercizio risultano dovuti, ma non ancora incassati.

Nella sezione sono altresì riportate le esposizioni in essere relativamente a valute da regolare e contratti futures.

9.3 Contenzioso

Nel corso del 2020 non sono emersi nuovi contenziosi o precontenziosi meritevoli di segnalazione.

9.4 Partecipazione Mefop

A norma dell'articolo 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito n. 900 azioni della società Mefop S.p.A. costituita in attuazione dell'articolo 59, comma 31, della Legge 27 dicembre 1997 n. 449, con la finalità di sviluppare le attività di formazione, studio, assistenza e promozione della previdenza complementare.

PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti

Rendiconto della "Gestione Amministrativa"

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
40 Attività della gestione amministrativa	75.744.181	73.462.151
a) Cassa e depositi bancari	71.212.900	69.152.481
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.531.281	4.309.670

PASSIVITA'	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
40 Passività della gestione amministrativa	4.752.868	5.502.245
b) Altre passività della gestione amministrativa	4.726.034	5.451.023
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.834	51.222

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
60 Saldo della gestione amministrativa	77.377	(266.847)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.402.557	1.110.841
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(425.282)	(396.405)
c) Spese generali ed amministrative	(883.456)	(981.229)
g) Oneri e proventi diversi	(13.297)	(54)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.145)	-

Commento alle voci

Nel presente rendiconto sono esposte le attività e le passività, gli oneri e i proventi di pertinenza del Fondo nel suo complesso.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 75.744.181**

a) Cassa e depositi bancari **€ 71.212.900**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Disponibilita' liquide - Conto contributi c/o State Street	56.523.028	52.077.369
Disponibilita' liquide - Conto contributi familiari a carico	923.977	917.268
Disponibilita' liquide - Conto coperture accessorie c/o State Street	1.106.904	929.883
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni assicurative c/o State Street	9.663.671	7.584.028
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni c/o State Street	2.717.353	7.042.298
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o State Street	8.029	438.032
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o Intesa Sanpaolo	269.672	163.278
Denaro e altri valori in cassa	260	325
Valori bollati	6	-
Totale	71.212.900	69.152.481

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 4.531.281

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti verso Gestori	2.538.708	3.517.073
Crediti verso Intesa Sanpaolo	230.949	135.921
Crediti verso Erario	-	8.640
Altre attività della gestione amministrativa	1.714.645	600.741
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	29.338	29.338
Risconti Attivi	9.175	5.594
Crediti verso aderenti per Insoluti RID	-	2.299
Altri Crediti	7.295	8.895
Crediti verso Inail	410	410
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	761	759
Totale	4.531.281	4.309.670

La voce Credito verso gestori fa riferimento principalmente agli importi attesi dalle Compagnie per la liquidazione di switch e imposta sostitutiva dei comparti assicurativi.

La voce Altre attività della gestione amministrativa fa riferimento principalmente al credito appostato nel comparto Immobiliare ex Cariparo per l'azzeramento del Fondo Plusvalenze ex art. 22.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2020 relativi a oneri correlati al servizio offerto da Mefop e da Bloomberg.

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 4.752.868

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 4.726.034

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Fatture da ricevere	57.907	72.553
Fornitori	156.031	352.640
Altri debiti prestazioni accessorie	1.106.928	929.906
Altri debiti	482.732	600.838
Debiti verso Gestori	711.253	626.822
Debiti verso Amministratori e Sindaci	31.120	19.681
Debiti verso INAIL	877	672
Debiti verso Istituti Previdenziali collaboratori	14.831	11.184
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	12.344	14.095
Debiti verso erario addizionale regionale	843	611
Debiti verso erario addizionale comunale	179	179
Debiti verso Intesa Sanpaolo	-	62.401
Altre passività gestione amministrativa	2.150.989	2.759.441
Totale	4.726.034	5.451.023

I Debiti verso fornitori si riferiscono principalmente a:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Previnet S.p.A.	145.976	211.387
Kirey Srl	-	3.050
Fabbrica Timbri	135	-
Prometeia	-	45.550
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	-	46.643
Uvet Global Travel Spa	-	2.346
Notaio Zanardi	-	204
Bruni, Marino & C.	8.611	25.826
Link Consulting Partners	-	9.760
Bloomberg	-	6.608
Altri	1.309	1.266
Totale	156.031	352.640

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a quanto segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Team System	566	-
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	31.105	31.105
Link Consulting Partners	15.250	15.250
Italarchivi	987	830
Maggioli Modulgrafica	1.575	1.049
Avanzi	-	15.250
Busato Ezio	6.344	6.989
Trequanda	2.080	2.080
Totale	57.907	72.553

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2021 e sono riferiti al pagamento degli emolumenti dovuti ai membri del Collegio dei Sindaci.

I Debiti verso Amministratori e Sindaci si riferiscono a dei compensi e dei rimborsi spese spettanti, rispettivamente, ai consiglieri ed ai sindaci riferiti del 2020 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti per prestazioni accessorie si riferiscono all'ammontare delle capitali assicurati accreditati dalle Compagnie per la copertura del rischio morte e/o morte ed invalidità e premorienza da riconoscere agli aderenti ovvero agli eredi non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

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

€ 26.834

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso degli esercizi rispetto a quanto prelevato dalle posizioni individuali degli iscritti e maturato come altri proventi.

Nel corso del 2020 il Fondo ha deciso di destinare parte del risconto (euro 27.532) a copertura delle sanzioni, degli interessi e del differenziale non recuperato con il prelievo sugli aderenti, relativi alla rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016.

Il risconto generato nell'anno è principalmente attribuibile al differenziale positivo riscontrato per la sistemazione di posizioni previdenziali.

La voce nel periodo ha avuto la seguente evoluzione:

Descrizione	2020	2019
Rimanenza iniziale	51.222	51.222
Utilizzi a copertura di spese amministrative dell'anno	(27.532)	
Risconto dell'anno	3.146	-
Rimanenza finale	26.836	51.222

Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 77.377

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.402.557

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi per copertura oneri amministrativi	1.106.264	1.110.841
Copertura oneri amministrativi da altre uscite previdenziali	268.761	-
Entrate copertura oneri amministrativi riscattate nuovo esercizio	27.532	-
Totale	1.402.557	1.110.841

La voce "Contributi per copertura oneri amministrativi" è relativa all'importo riconosciuto da Intesa Sanpaolo a copertura delle spese amministrative del Fondo.

La voce "Copertura oneri amministrativi da altre uscite previdenziali" rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ (425.282)

La voce (euro 396.405 al 31 dicembre 2019) è riferita al compenso spettante al service amministrativo che nel corso dell'anno ha operato per il Fondo in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile.

c) Spese generali ed amministrative

€ (883.456)

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Consulenze finanziarie	(202.544)	(266.847)
Contributo annuale Covip	(174.887)	(184.607)
Affitto	(160.115)	(161.505)
Compensi Società di Revisione	(77.735)	(77.739)
Emolumenti Collegio dei Sindaci al lordo degli oneri previdenziali	(76.490)	(75.310)
Controllo interno	(51.667)	(51.653)
Abbonamenti libri e pubblicazioni	(25.885)	-
Consulenze tecniche	(24.400)	(55.511)
Spese pubblicazione bando di gara	(23.824)	-

Contratto fornitura servizi Mefop	(23.687)	(12.545)
Prestazioni professionali	(12.282)	(11.997)
Costo adesione enti finanza sostenibile	(5.319)	(7.644)
Formazione	(4.148)	(3.277)
Altre spese	(3.598)	(16.981)
Rimborsi spese Consiglieri	(3.158)	(16.781)
Spese notarili	(3.145)	(7.265)
Archiviazione elettronica documenti	(2.741)	(2.273)
Rimborsi spese Collegio dei Sindaci	(2.356)	(10.331)
Spese di rappresentanza	(2.317)	(3.205)
Quota associazioni di categoria	(2.000)	(2.000)
Spese stampa e invio lettere aderenti	(732)	(3.550)
Vidimazioni e certificazioni	(426)	(3.745)
Spese per organi sociali	-	(6.404)
Rimborso spese delegati	-	(59)
Totale	(883.456)	(981.229)

La voce consulenze finanziarie risultata pari a euro 202.544 è riferita ai compensi dovuti agli advisor (Mangusta Risk, Prometeia e ECPI) in relazione ai diversi contratti attivi con il Fondo ed è risultata direttamente a carico dei comparti del Fondo.

g) Oneri e proventi diversi

€ (13.297)

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro (54), al 31 dicembre 2020 si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Altri ricavi e proventi	3.146	-
Sopravvenienze attive e proventi straordinari	-	2.068
Arrotondamenti	1	4
Totale	3.147	2.072

Oneri:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Oneri bancari	(67)	(68)
Sanzioni e interessi	(16.374)	
Altri oneri	-	(5)
Sopravvenienze passive e oneri straordinari	(2)	(2.053)
Totale	(16.443)	(2.126)

La voce "Sanzioni ed interessi" è relativa agli oneri inerenti la alla rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica sull'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016.

La voce "Altri ricavi e proventi" è riferita a differenze positive riscontrate su sistemazioni di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (3.145)

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce prevalentemente al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio rispetto a quanto maturato come altri proventi.

Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	38.299.291	38.723.129
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	299.291	723.129
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	38.000.000	38.000.000
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	1.093.529.652	1.109.047.026
	a) Depositi bancari	26.952.937	59.695.482
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	668.443.181	630.562.701
	d) Titoli di debito quotati	312.841.231	330.746.293
	e) Titoli di capitale quotati	61.917.890	67.692.519
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	92.504	-
	l) Ratei e risconti attivi	6.922.327	7.979.966
	n) Altre attività della gestione finanziaria	11.696.308	9.565.441
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.663.274	2.804.624
40	Attività della gestione amministrativa	10.037.758	10.773.723
	a) Cassa e depositi bancari	9.929.842	10.555.107
	d) Altre attività della gestione amministrativa	107.916	218.616
50	Crediti di imposta	-	3.190.910
Totale attività		1.141.866.701	1.161.734.788

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	9.220.356	13.148.342
	a) Debiti della gestione previdenziale	9.220.356	13.148.342
20	Passività della gestione finanziaria	14.017.038	8.804.280
	b) Opzioni emesse	17.374	-
	c) Ratei e risconti passivi	494	469
	d) Altre passività della gestione finanziaria	13.999.170	8.803.811
40	Passività della gestione amministrativa	452.379	467.467
	b) Altre passività della gestione amministrativa	448.180	459.000
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.199	8.467
50	Debiti di imposta	1.129.989	3.180.200
Totale passività		24.819.762	25.600.289
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.117.046.939	1.136.134.499

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	10.304	4.556
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(314.286.097)	(321.174.462)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	114.152.619	111.943.768
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(24.728.833)	(10.523.872)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(22.172.594)	(31.489.917)
a) Contributi per le prestazioni	86.790.907	81.535.480
b) Anticipazioni	(10.475.673)	(16.806.541)
c) Trasferimenti e riscatti	(80.390.270)	(78.971.612)
d) Trasformazioni in rendita	(622.608)	(303.545)
e) Erogazioni in forma di capitale	(16.828.496)	(16.419.153)
f) Premi per prestazioni accessorie	(645.924)	(524.546)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(530)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.721.575	1.721.575
a) Dividendi e interessi	1.722.667	1.722.667
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.092)	(1.092)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	3.355.200	21.021.379
a) Dividendi e interessi	16.594.944	19.777.454
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(13.239.744)	1.243.925
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative		
40 Oneri di gestione	(820.904)	(842.834)
a) Società di gestione	(608.404)	(625.380)
b) Depositario	(212.500)	(217.454)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.255.871	21.900.120
60 Saldo della gestione amministrativa	(40.848)	(47.154)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	173.100	183.631
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(66.545)	(65.527)
c) Spese generali ed amministrative	(147.393)	(165.250)
g) Oneri e proventi diversi	482	(8)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(492)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(17.957.571)	(9.636.951)
80 Imposta sostitutiva	(1.129.989)	(3.180.200)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(19.087.560)	(12.817.151)

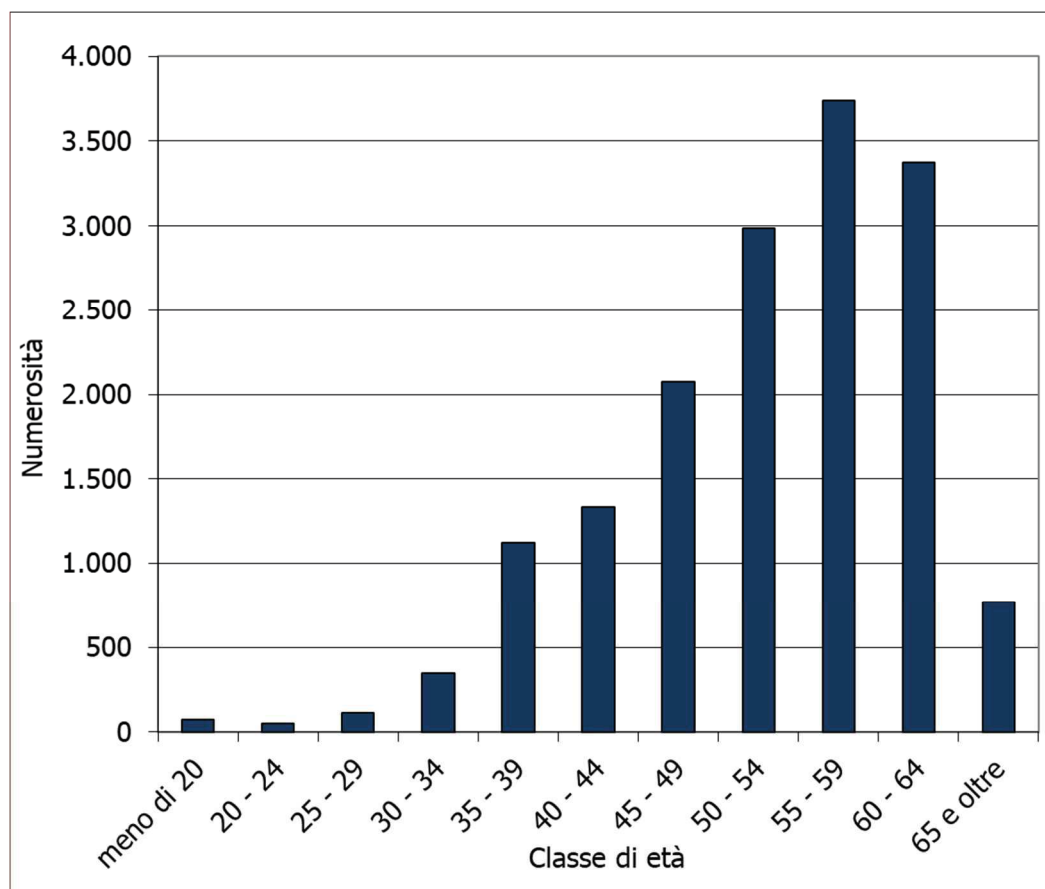
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 15.982 (16.549 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	31	43	74	0,46%
Iscritti tra 20 e 24 anni	32	21	53	0,33%
Iscritti tra 25 e 29 anni	50	61	111	0,69%
Iscritti tra 30 e 34 anni	126	221	347	2,17%
Iscritti tra 35 e 39 anni	333	788	1.121	7,01%
Iscritti tra 40 e 44 anni	441	890	1.331	8,33%
Iscritti tra 45 e 49 anni	891	1.184	2.075	12,98%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.405	1.583	2.988	18,70%
Iscritti tra 55 e 59 anni	2.049	1.691	3.740	23,40%
Iscritti tra 60 e 64 anni	2.089	1.283	3.372	21,10%
Iscritti di oltre 65 anni	604	166	770	4,82%
Totale	8.051	7.931	15.982	100%
Distribuzione	50,38%	49,62%	100%	

Età media: 52 anni e 7 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	112.902.905,700		1.136.134.499
a) Quote emesse	8.639.943,101	86.144.983	
b) Quote annullate	(10.841.183,979)	(108.317.577)	
c) Variazione del valore quota	-	3.085.034	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(19.087.560)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	110.701.664,822		1.117.046.939

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 10,091 (euro 10,063 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (22.172.594) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,072
Febbraio	10,044
Marzo	9,915
Aprile	9,961
Maggio	9,988
Giugno	10,025
Luglio	10,038
Agosto	10,046
Settembre	10,053
Ottobre	10,050
Novembre	10,086
Dicembre	10,091

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 38.299.291

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	38.000.000
<u>Incrementi da:</u>	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-
Rivalutazioni	-
Altri	-
<u>Decrementi da:</u>	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	-
Altri	-
Rimanenze finali	38.000.000

d) Depositi bancari

€ 299.291

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 723.129 al 31 dicembre 2019).

l) Titoli di capitale non quotati

€ 38.000.000

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia, nel corso dell'esercizio la voce si è rimasta invariata.

20 – Investimenti in gestione

€ 1.093.529.652

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	282.753.799	283.437.384
BNP Paribas	269.316.688	283.023.103
Epsilon SGR	165.429.666	171.525.652
Deutsche Asset Management	374.573.295	366.846.285
Altro	1.456.204	4.214.602
Totale	1.093.529.652	1.109.047.026

a) Depositi bancari

€ 26.952.937

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario State Street Bank per euro 25.793.021 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 1.159.916 (euro 59.695.482 al 31 dicembre 2019)

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 668.443.181

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 630.562.701.

d) Titoli di debito quotati

€ 312.841.231

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 330.746.293.

e) Titoli di capitale quotati

€ 61.917.980

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 67.692.519.

i) Opzioni acquistate

€ 92.504

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
CCTS FR 02/24	IT0005218968	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.180.512	3,6%
T 2 08/21	US912828D721	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.821.067	2,5%
T 1.875 06/26	US9128287B09	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.395.025	1,7%
SPGB 0.35 07/23	ES0000012B62	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.323.869	1,7%
UKT 1.5 01/21	GB00BY5F581	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.784.342	1,6%
BTPS 2.45 10/23	IT0005344335	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.206.370	1,6%
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.156.713	1,6%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.940.765	1,5%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.115.650	1,3%
SPGB 0.05 10/21	ES0000012C46	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.079.650	1,3%
SPGB 0.4 04/22	ES00000128O1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.089.735	1,2%
PGB 4.95 10/23	PTOTEAOE0021	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.849.138	1,1%
ICTZ ZC 06/21	IT0005371247	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.559.520	1,0%
SPGB 3.8 04/24	ES00000124W3	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.458.200	1,0%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.171.185	1,0%
POLAND 3.75 01/23	XS0794399674	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.840.200	0,9%
CCTS FR 07/23	IT0005185456	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.122.000	0,9%
FRTR 1.75 05/23	FR0011486067	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.239.538	0,8%
FRTR 0 05/22	FR0013219177	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.207.041	0,8%
FRTR 4.25 10/23	FR0010466938	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.201.860	0,8%
FRTR 3 04/22	FR0011196856	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.598.028	0,8%
UKT 4 03/22	GB00B3KJDQ49	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.272.098	0,7%
BGB 2.25 06/23	BE0000328378	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.021.884	0,7%
PGB 2.2 10/22	PTOTESOE0013	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.782.519	0,7%
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.674.601	0,7%
FRTR 0 03/23	FR0013283686	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.245.862	0,7%
BTP 3.75 05/21	IT0004966401	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.098.000	0,6%
UKT 0.75 07/23	GB00BF0HZ991	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.012.643	0,6%
FRTR 1.1337880	FR0011337880	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.980.194	0,6%
UKT 0.125 01/23	GB00BL68HG94	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.910.853	0,6%
UKT 1.75 09/22	GB00B7L9SL19	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.319.267	0,6%
UNEDIC 0.1 11/26	FR0126221896	Titoli di debito	6.174.180	0,5%
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.144.225	0,5%
BTPS 2.5 11/25	IT0005345183	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.081.617	0,5%
UKT 0.5 07/22	GB00BD0PCK97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.009.887	0,5%
SPGB 0.45 10/22	ES0000012A97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.675.941	0,5%
DEXGRP 0.75 01/23	XS1348774644	Titoli di debito	5.641.790	0,5%
FRTR 0 02/22	FR0013398583	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.292.420	0,5%
DBR 1.75 07/22	DE0001135473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.185.800	0,5%
KFW 0.375 03/23	DE000A168Y22	Titoli di debito	5.114.150	0,5%
BTP 4.75 08/23	IT0004356843	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.988.280	0,4%
GS FR 09/22	XS1577427526	Titoli di debito	4.787.224	0,4%
UBIIM 1 07/22	XS2031235315	Titoli di debito	4.780.511	0,4%
LGB 0 11/26	LU2076841712	Titoli di debito	4.751.046	0,4%
ACAFR FR 03/23	XS1787278008	Titoli di debito	4.633.488	0,4%
IBRD 0 01/27	XS2102988354	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.600.051	0,4%
DBR 2 08/23	DE0001102325	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.592.782	0,4%
SPGB 5.4 01/23	ES00000123U9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.545.040	0,4%
AMCOSP 1.5 07/23	XS2206380573	Titoli di debito	4.458.713	0,4%
SPGB 4.4 10/23	ES00000123X3	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.395.160	0,4%
Totale			498.510.634	43,7%
Altri strumenti finanziari			544.691.668	47,7%
Totale strumenti finanziari			1.043.202.302	91,4%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
NETH 7.5 01/23	NL0000102077	EUR	248.336
BGB 4 03/22	BE0000308172	EUR	217.803
UKT 4 03/22	GB00B3KJDQ49	GBP	272.846
T 1.75 05/22	US912828SV33	USD	502.506
UKT 1.75 09/22	GB00B7L9SL19	GBP	92.729
FRTR 2.25 10/22	FR0011337880	EUR	402.131

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
T 1.625 11/22	US912828TY62	USD	841.931
RAGB 1.75 10/23	AT0000A105W3	EUR	214.640
FRTR 1.75 05/23	FR0011486067	EUR	577.896
SPGB 4.4 10/23	ES00000123X3	EUR	80.467
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	GBP	143.499
BGB 0.2 10/23	BE0000339482	EUR	102.632
UKT 0.5 07/22	GB00BD0PCK97	GBP	260.124
BTPS 0.65 10/23	IT0005215246	EUR	205.895
SPGB 0.45 10/22	ES0000012A97	EUR	397.720
SPGB 0.35 07/23	ES0000012B62	EUR	71.757
OBL 0 10/23	DE0001141786	EUR	204.322
T 2.375 03/22	US9128286H87	USD	887.564
T 1.375 10/22	US912828YK04	USD	502.739
T 1.625 12/22	US912828YW42	USD	757.720
SPGB 0 04/23	ES0000012F84	EUR	81.081
UKT 0.125 01/23	GB00BL68HG94	GBP	112.212
BKO 0 09/22	DE0001104818	EUR	718.655
ICTZ ZC 09/22	IT0005422487	EUR	1.409.492
T 0.25 11/23	US91282CAW10	USD	1.639.511
BKO 0 12/22	DE0001104826	EUR	202.768
T 0.125 12/23	US91282CBA80	USD	979.563
Totale			12.128.537

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	EUR	3.183.019
BTPS 1.2 04/22	IT0005244782	EUR	204.821
T 2.75 04/23	US9128284L18	USD	870.778
T 2.625 12/21	US9128285R78	USD	2.681.305
BKO 0 12/21	DE0001104784	EUR	2.063.961
T 1.5 01/23	US912828Z294	USD	930.366
T 0.25 06/23	US912828ZU76	USD	245.855
Totale			10.180.104

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	Deutsche Bank	CORTA	499
Futures	UKX - FTSE 100	GBP	Intesa Sanpaolo	CORTA	97
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	Goldman Sachs Bank	CORTA	186
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	Goldman Sachs Bank	LUNGA	186
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BNP	CORTA	140
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BNP	LUNGA	140

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	13.395.000	4
CHF	LUNGA	1.730.000	1
DKK	CORTA	61.440.000	4
DKK	LUNGA	23.500.000	1
EUR	CORTA	314.286.098	20
EUR	LUNGA	113.388.561	7
GBP	CORTA	103.070.000	4
GBP	LUNGA	39.490.000	2
NOK	CORTA	6.160.000	1
NOK	LUNGA	2.985.000	1
SEK	CORTA	91.306.000	4
SEK	LUNGA	37.800.000	1
USD	CORTA	206.400.000	3
USD	LUNGA	74.919.217	1

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	189.105.969	307.001.392	172.335.820	-	668.443.181
Titoli di Debito quotati	50.063.633	177.827.066	76.384.006	8.566.526	312.841.231
Titoli di Capitale quotati	4.347.427	31.966.010	25.305.472	298.981	61.917.890
Depositi bancari	26.952.937	-	-	-	26.952.937
Totale	270.469.966	516.794.468	274.025.298	8.865.507	1.070.155.239

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
CHF	1.562.073	-	11.004.929	62.889	12.629.891
DKK	3.146.783	-	2.404.452	33.592	5.584.827
EUR	493.831.865	309.655.777	32.661.928	26.201.940	862.351.510
GBP	60.983.692	-	12.100.832	307.857	73.392.381
NOK	-	-	660.008	17.065	677.073
SEK	3.728.764	-	3.085.741	24.292	6.838.797
USD	105.190.004	3.185.454	-	305.302	108.680.760
Totale	668.443.181	312.841.231	61.917.890	26.952.937	1.070.155.239

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	121.789.879	518.160.690	28.492.612
Titoli di Debito quotati	132.307.280	149.223.832	31.310.119
Totale	254.097.159	667.384.522	59.802.731

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	364.498.335	309.424.265	55.074.070	673.922.600
Titoli di Debito quotati	96.822.321	113.632.170	(16.809.849)	210.454.491
Titoli di Debito non quotati	-	(1.702.920)	(1.702.920)	1.702.920
Titoli di Capitale quotati	58.181.761	52.468.300	179.461	105.116.061
Totale	513.968.417	475.534.567	38.433.850	989.502.983

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2020:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	673.922.600	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	210.454.491	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	9.832	-
Titoli di Capitale quotati	93.779	15.773	109.552	105.116.061	0,094
Totale	93.779	15.773	109.552	989.502.983	0,011

I) Ratei e risconti attivi

€ 6.922.327

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Ratei attivi su titoli di debito	6.864.038	7.918.386
Ratei attivi su conti corrente	-	78
Dividendi da incassare	58.289	61.502
Totale	6.922.327	7.979.966

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 11.696.308

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.456.204	4.214.602
Crediti per operazioni da regolare	10.180.104	4.890.839
Contratti CSA	60.000	460.000
Totale	11.696.308	9.565.441

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 4.663.274

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per operazioni forward	2.416.699	2.073.841
Crediti per margine di variazione su futures	107.535	-
Crediti per versamenti margini iniziali	2.139.040	730.783
Totale	4.663.274	2.804.624

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 10.037.758
a) Cassa e depositi bancari
€ 9.929.842

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.555.107 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 107.916

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 218.616 al 31 dicembre 2019).

50 – Credito di Imposta
€ -

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 3.190.910 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 9.220.356

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 9.220.356

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	829.244	1.726.357
Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.694.773	6.207.264
Debiti verso aderenti – Riscatti	1.187.500	1.620.480
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	729.006	1.040.017
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	2.681.575	1.657.302
Debiti verso aderenti – Rendita	147.708	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	180.883	163.800
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	112.217	3.519
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	629.882	696.427
Contributi da riconciliare	3.925	7.702
Debiti verso aderenti	23.642	24.977
Contributi da rimborsare	1	497
Totale	9.220.356	13.148.342

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 14.017.038

b) Opzioni emesse

€ 17.374

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

c) Ratei e risconti passivi

€ 494

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 469.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 13.999.170

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti per operazioni in titoli	12.128.537	5.944.092
Commissioni di gestione	152.929	156.777
Commissioni Depositario	53.213	54.527
Debiti per operazioni forward	1.414.491	1.378.415
Contratti CSA	250.000	1.270.000
Totale	13.999.170	8.803.811

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 452.379****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 448.180**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 459.000 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 4.199**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 8.467 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta**€ 1.129.989**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 3.180.200 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 10.304.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro (24.728.833) e relativi a valute da regolare per euro (200.133.478).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (22.172.594)

a) Contributi per le prestazioni

€ 86.790.907

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	24.421.399	27.822.183
Contributi da lavoratori	6.869.876	6.264.674
T.F.R.	20.306.269	22.984.330
Contributi incassati	51.597.544	57.071.187
TFR Pregresso	5.896.775	-
Contributi per coperture accessorie	645.924	524.546
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.726.585	1.686.105
Trasferimenti da altro comparto	26.924.079	22.253.642
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	86.790.907	81.535.480

b) Anticipazioni

€ (10.475.673)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(5.159.401)	(7.272.728)
Anticipazioni per spese sanitarie	(24.564)	(68.076)
Anticipazioni per altri motivi	(5.291.708)	(9.465.737)
Totale	(10.475.673)	(16.806.541)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (80.390.270)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(14.575.411)	(22.593.756)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(25.594.441)	(14.037.884)
Trasferimenti ad altro fondo	(1.149.566)	(961.719)
Trasferimenti ad altro comparto	(39.070.852)	(41.378.253)
Totale	(80.390.270)	(78.971.612)

d) Trasformazioni in rendita
€ (622.608)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 303.545 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (16.828.496)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 16.419.153 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (645.924)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 524.546 al 31 dicembre 2019).

h) Altre uscite previdenziali
€ (530)

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta
€ 1.721.575

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 1.721.575 ed è così composto

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
20 a) Dividendi e interessi	1.722.667	1.722.667
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.092)	(1.092)
Totale	1.721.575	1.721.575

Il dettaglio della posta per il 2020 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	1.722.667	-
Spese bancarie e bolli	-	(1.092)
Totale	1.722.667	(1.092)

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 3.355.200

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 3.355.200 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
30 a) Dividendi e interessi	16.594.944	19.777.454
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(13.239.744)	1.243.925
Totale	3.355.200	21.021.379

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(328.048)	2.065.073
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	2.456.636	(516.135)
Titoli di debito quotati	13.119.275	(17.772.668)
Titoli di capitale quotati	1.539.637	(5.944.259)
Risultati su operazioni futures	4.071	285.638
Risultati su operazioni forward	-	8.588.652
Comm. di negoziazione su operatività in titoli	-	(109.552)
Comm. di negoziazione su operatività in futures	-	(5.216)
Ritenute e bolli	(196.627)	-
Altre	-	168.723
Totale	16.594.944	(13.239.744)

40 – Oneri di gestione **€ (820.904)**

a) Società di gestione **€ (608.404)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 608.404 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	(196.221)	(200.516)
BNP Paribas	(138.594)	(144.042)
Epsilon SGR	(147.162)	(154.889)
Deutsche AM	(126.427)	(125.933)
Totale	(608.404)	(625.380)

b) Depositario **€ (212.500)**

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 212.500 (euro 217.454 al 31 dicembre 2019).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 4.255.871

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.721.575	1.721.575
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.355.200	21.021.379
40 Oneri di gestione	(820.904)	(842.834)
Margine della gestione finanziaria	4.255.871	21.900.120

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (40.848)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 173.100

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 183.631 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (66.545)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 65.527 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (147.393)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 165.250 al 31 dicembre 2019).

Per un ammontare pari a euro 40.848 (euro 47.154 al 31 dicembre 2019) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ 482

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (492)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ (17.957.571)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(22.172.594)	(31.489.917)
50 Margine della gestione finanziaria	4.255.871	21.900.120
60 Saldo della gestione amministrativa	(40.848)	(47.154)
Variazione ANDP ante imposte	(17.957.571)	(9.636.951)

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.129.989)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 3.180.200 a credito al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ (19.087.560)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Obbligazionario Medio Termine

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	45.852.042	45.074.437
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	22.571.328	25.039.167
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	9.963.171	6.690.785
	d) Depositi bancari	285.517	312.459
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	13.000.001	13.000.001
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	32.025	32.025
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	558.229.324	536.732.876
	a) Depositi bancari	16.686.716	10.517.477
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	263.510.569	250.595.614
	d) Titoli di debito quotati	135.879.858	134.383.129
	e) Titoli di capitale quotati	66.892.295	71.197.858
	g) Titoli di capitale non quotati	57	-
	h) Quote di O.I.C.R.	47.977.799	46.870.593
	i) Opzioni acquistate	87.686	91.828
	l) Ratei e risconti attivi	2.479.578	2.722.261
	n) Altre attività della gestione finanziaria	21.115.506	18.031.374
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.599.260	2.322.742
40	Attività della gestione amministrativa	4.258.519	4.093.712
	a) Cassa e depositi bancari	4.201.928	3.985.526
	d) Altre attività della gestione amministrativa	56.591	108.186
50	Crediti di imposta	-	2.630.111
Totale attività		608.339.885	588.531.136

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	3.441.345	3.715.376
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.441.345	3.715.376
20	Passività della gestione finanziaria	21.712.808	17.612.775
	b) Opzioni emesse	8.538	-
	c) Ratei e risconti passivi	208	267
	d) Altre passività della gestione finanziaria	21.704.062	17.612.508
40	Passività della gestione amministrativa	244.160	239.531
	b) Altre passività della gestione amministrativa	241.985	235.367
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.175	4.164
50	Debiti di imposta	4.281.834	8.301.972
Totale passività		29.680.147	29.869.654
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	578.659.738	558.661.482

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	5.338	2.240
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(172.378.990)	(160.897.007)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	3.607.477	4.617.277
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(497.370)	(6.303.462)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	15.073.203	8.752.286

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	137.819	1.026.595
a) Contributi per le prestazioni	42.030.534	40.328.276
b) Anticipazioni	(5.367.129)	(9.015.701)
c) Trasferimenti e riscatti	(32.753.983)	(25.726.903)
d) Trasformazioni in rendita	(213.259)	(46.367)
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.326.654)	(4.341.225)
f) Premi per prestazioni accessorie	(231.571)	(171.485)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(119)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	969.804	407.257
a) Dividendi e interessi	831.865	1.090.483
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	137.939	(683.226)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	23.729.810	48.574.724
a) Dividendi e interessi	8.206.304	9.325.030
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.523.506	39.249.694
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(537.002)	(503.157)
a) Società di gestione	(430.855)	(399.610)
b) Depositario	(106.147)	(103.547)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	24.162.612	48.478.824
60 Saldo della gestione amministrativa	(20.341)	(30.784)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.670	90.295
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(34.472)	(32.221)
c) Spese generali ed amministrative	(75.534)	(88.852)
g) Oneri e proventi diversi	250	(6)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	255	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.280.090	49.474.635
80 Imposta sostitutiva	(4.281.834)	(8.301.972)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	19.998.256	41.172.663

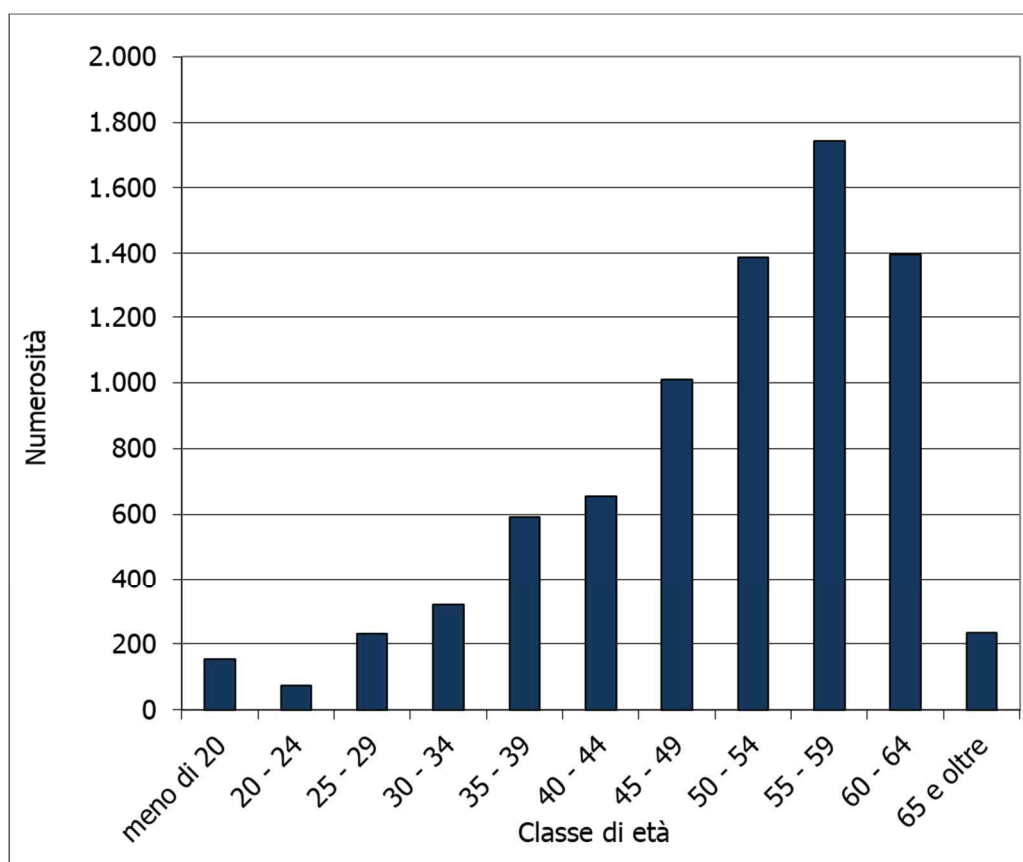
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 7.801 (7.400 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	74	80	154	1,97%
Iscritti tra 20 e 24 anni	44	29	73	0,94%
Iscritti tra 25 e 29 anni	117	115	232	2,97%
Iscritti tra 30 e 34 anni	148	173	321	4,11%
Iscritti tra 35 e 39 anni	257	336	593	7,60%
Iscritti tra 40 e 44 anni	255	400	655	8,40%
Iscritti tra 45 e 49 anni	422	588	1.010	12,95%
Iscritti tra 50 e 54 anni	627	761	1.388	17,79%
Iscritti tra 55 e 59 anni	952	792	1.744	22,36%
Iscritti tra 60 e 64 anni	770	627	1.397	17,91%
Iscritti di oltre 65 anni	186	48	234	3,00%
Totale	3.852	3.949	7.801	100%
Distribuzione	49,38%	50,62%	100%	

Età media: 50 anni e 1 mese



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	52.160.523,042		558.661.482
a) Quote emesse	3.909.869,755	41.798.963	
b) Quote annullate	(3.894.739,013)	(41.661.144)	
c) Variazione del valore quota	-	19.860.437	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		19.998.256
Quote in essere alla fine dell'esercizio	52.175.653,784		578.659.738

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 11,091 (euro 10,710 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 137.819 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,820
Febbraio	10,716
Marzo	10,272
Aprile	10,513
Maggio	10,595
Giugno	10,705
Luglio	10,803
Agosto	10,818
Settembre	10,819
Ottobre	10,782
Novembre	11,034
Dicembre	11,091

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 45.852.042

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	25.039.167	6.690.785	13.000.001
<u>Incrementi da:</u>	1.979.822	3.448.316	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	1.600.000	3.311.625	-
Rivalutazioni	379.822	136.691	-
Altri	-	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(4.447.661)	(175.930)	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-	-
Rimborsi	(4.245.391)	-	-
Svalutazioni	(202.270)	(175.930)	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	22.571.328	9.963.171	13.000.001

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

€ 22.571.328

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Fondo Omega	9.600.955	13.321.598
Fondo Q4	6.820.783	6.832.787
Fondo Omicron Plus	1.326.344	1.607.536
Fondo Geras	815.101	821.963
Fondo Spazio Sanità	782.262	803.289
Fondo Encore+	1.625.883	1.651.994
Pan European Core Fund	1.600.000	
Totale	22.571.328	25.039.167

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari

€ 9.963.171

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Fondo Permira Solutions IV	2.955.336	1.140.239
Fondo Barings European Loan Fund Tranche A	5.687.237	5.550.546
Made in Italy Fund	598.371	-
NB Renaissance Partners III	249.057	-
HAT Technology & Innovation	207.083	-
Partners Group Direct Equity 2019	266.087	-
Totale	9.963.171	6.690.785

d) Depositi bancari
€ 285.517

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 312.459 al 31 dicembre 2019).

l) Titoli di capitale non quotati
€ 13.000.001

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 13.000.000) e dal titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

q) Altre attività della gestione finanziaria
€ 32.025

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 32.025 al 31 dicembre 2019). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione
€ 558.229.324

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Amundi Asset Management	330.962.039	312.479.222
Epsilon SGR	98.374.466	97.514.083
Pictet Asset Management	127.292.104	124.726.217
Altro	1.600.715	2.023.354
Totale	558.229.324	536.732.876

a) Depositi bancari
€ 16.686.716

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario State Street Bank per euro 10.147.158 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 6.539.558 (euro 10.517.477 al 31 dicembre 2019).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 263.510.569

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 250.595.614.

d) Titoli di debito quotati € 135.879.858

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 134.383.129.

e) Titoli di capitale quotati € 66.892.295

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 71.197.858.

g) Titoli di capitale non quotati € 57

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR € 47.977.799

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 46.870.593.

i) Opzioni acquistate € 87.686

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 91.828.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET QL GL DF EQT	LU0845340560	Quote di O.I.C.R.	20.224.890	3,3%
PICTET EUROPEAN SUST	LU0258985596	Quote di O.I.C.R.	16.354.683	2,7%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	11.313.554	1,9%
BTF ZC 02/21	FR0126461609	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.000.536	1,6%
SGLT ZC 02/21	ES0L02102124	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.541.771	1,3%
SPGB 1.6 04/25	ES00000126Z1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.616.159	0,9%
SGLT ZC 01/21	ES0L02101159	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.022.879	0,8%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.152.893	0,7%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.007.600	0,7%
ICTZ ZC 06/21	IT0005371247	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.964.510	0,7%
T 1.875 10/22	US912828M490	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.532.506	0,6%
ICTZ ZC 09/22	IT0005422487	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.525.880	0,6%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.464.574	0,6%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.392.456	0,6%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.367.554	0,6%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.318.608	0,5%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.226.922	0,5%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.191.422	0,5%
CCTS FR 01/25	IT0005359846	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.171.000	0,5%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.135.855	0,5%
BTPIL 09/41 2.55	IT0004545890	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.950.516	0,5%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.913.478	0,5%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.902.642	0,5%
T 2.25 11/25	US912828M565	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.839.279	0,5%
T 2 08/25	US912828K742	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.795.203	0,5%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.748.846	0,5%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.664.484	0,4%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.630.167	0,4%
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.546.142	0,4%
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.441.040	0,4%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.431.878	0,4%
PGB 2.875 10/25	PTOTEKOE0011	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.392.147	0,4%
DBR 1 08/25	DE0001102382	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.255.972	0,4%
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.245.895	0,4%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.233.198	0,4%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.225.204	0,4%
DBR 0.1 04/46 I/L	DE0001030575	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.212.250	0,4%
T 2.75 11/23	US912828WE61	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.137.092	0,3%
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.115.342	0,3%
T 2.25 11/24	US912828G385	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.084.888	0,3%
CYPRUS 0.625 12/19	XS1989405425	Titoli di debito	2.051.480	0,3%
FRTR 0.1 03/28	FR0013238268	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.039.011	0,3%
T 2 07/22	US912828XQ82	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.025.413	0,3%
T 2.375 08/24	US912828D564	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.989.377	0,3%
SPGBEI 0.65 11/27	ES00000128S2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.988.607	0,3%
OBL 0 10/22	DE0001141760	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.898.292	0,3%
FRIL 0.1 03/25	FR0012558310	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.778.492	0,3%
T 1.875 03/22	US912828W895	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.762.779	0,3%
T 1.25 10/21	US912828T677	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.762.451	0,3%
T 2.25 02/27	US912828V988	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.700.436	0,3%
Totale			191.288.253	31,4%
Altri strumenti finanziari			322.972.325	53,1%
Totale strumenti finanziari			514.260.578	84,5%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
SWATCH GROUP AG/THE	CH0012255151	CHF	8.039
TERNA SPA	IT0003242622	EUR	7.969
VIFOR PHARMA AG	CH0364749348	CHF	8.097
ALCON INC	CH0432492467	CHF	8.052
ERICSSON LM B SHS	SE0000108656	SEK	7.920
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	EUR	8.187
VERBUND AG	AT0000746409	EUR	8.103
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	EUR	44.958
DBR 4 01/37	DE0001135275	EUR	258.296
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	EUR	13.986
DBR 4.75 07/40	DE0001135366	EUR	226.771
FRTR 4.5 04/41	FR0010773192	EUR	104.040
BTPIL 09/41 2.55	IT0004545890	EUR	37.817
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	EUR	2.764
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	EUR	8.162
SPGB 5.15 10/28	ES00000124C5	EUR	166.936
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	EUR	1.182
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	EUR	95.436
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	EUR	6.382

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	EUR	1.145
DBR 0.1 04/46 I/L	DE0001030575	EUR	9.509
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	EUR	20.756
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	EUR	2.876
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	EUR	15.257
SPGBEI 0.65 11/27	ES00000128S2	EUR	76.495
BTPIL 0.1 05/23	IT0005329344	EUR	188.225
FRTR 0.1 07/36	FR0013327491	EUR	82.162
SPGBEI 0.15 11/23	ES0000012B70	EUR	81.433
IRISH 1.35 03/31	IE00BFZRQ242	EUR	118.425
FRTR 0.1 03/29	FR0013410552	EUR	1.137
BTPS 0.65 05/26	IT0005415416	EUR	1.062
FRTR 0.1 03/26	FR0013519253	EUR	129.173
FRTR 0.1 03/36	FR0013524014	EUR	84.727
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	USD	8.827
INTERNATIONAL PAPER	US4601461035	USD	8.128
COCA COLA CO/THE	US1912161007	USD	8.964
INTEL CORP	US4581401001	USD	8.144
APPLE INC	US0378331005	USD	21.690
HUMANA INC	US4448591028	USD	10.060
BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	USD	10.140
PROCTER + GAMBLE CO/	US7427181091	USD	11.372
WALMART INC	US9311421039	USD	11.782
BOSTON SCIENTIFIC CO	US1011371077	USD	8.815
ALLSTATE CORP	US0200021014	USD	8.985
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	18.179
LOCKHEED MARTIN CORP	US5398301094	USD	8.704
PFIZER INC	US7170811035	USD	9.026
BECTON DICKINSON & C	US0758871091	USD	8.180
FIFTH THIRD BANCORP	US3167731005	USD	9.013
MARVELL TECHNOLOGY G	BMG5876H1051	USD	11.657
WESFARMERS LTD	AU000000WES1	AUD	7.978
AGNICO-EAGLE MINES	CA0084741085	CAD	11.495
VENTAS	US92276F1003	USD	8.016
YUM BRANDS INC	US9884981013	USD	8.873
NETFLIX INC	US64110L1061	USD	8.839
CENTENE CORP	US15135B1017	USD	9.813
ILLUMINA INC	US4523271090	USD	9.072
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	USD	18.951
AMERICAN WATER WORKS	US0304201033	USD	12.544
ROLLINS INC	US7757111049	USD	9.580
AGEAS	BE0974264930	EUR	7.932
MONDELEZ INTERNATIONAL	US6092071058	USD	9.558
ABBVIE INC WHEN ISSU	US00287Y1091	USD	8.758
NEWS CORP/NEW CL A W	US65249B1098	USD	8.812
SIRIUS XM HOLDINGS I	US82968B1035	USD	8.330
PAYCOM SOFTWARE INC	US70432V1026	USD	11.089
MEDIBANK PRIVATE LTD	AU000000MPL3	AUD	8.059
ANTHEM INC	US0367521038	USD	10.497
SHOPIFY INC CLASS	CA82509L1076	CAD	9.221
TOROMONT IND	CA8911021050	CAD	11.445

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DUPONT DE NEMOURS IN	US26614N1028	USD	8.253
BUDWEISER BREWING CO	KYG1674K1013	HKD	8.644
CROWDSTRIKE HOLDINGS	US22788C1053	USD	8.310
AMPOL LTD	AU0000088338	AUD	8.138
IAC HOLDINGS INC	US44891N1090	USD	8.202
Totale			2.257.554

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	CHF	8.285
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	CHF	8.198
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	EUR	7.962
DAIMLER AG REGISTERE	DE0007100000	EUR	7.975
MUENCHENER RUECKVER	DE0008430026	EUR	8.012
ENEL SPA	IT0003128367	EUR	8.003
SWATCH GROUP NOM	CH0012255144	CHF	8.041
TEMENOS GROUP AG REG	CH0012453913	CHF	8.117
LOGITECH INTERNATION	CH0025751329	CHF	8.103
NESTLE SA REG	CH0038863350	CHF	8.001
EMS-CHEM AG-R	CH0016440353	CHF	8.675
UNIPER AG	DE000UNSE018	EUR	7.907
SIEMENS HEALTHINEERS	DE000SHL1006	EUR	7.976
SIEMENS ENERGY AG	DE000ENER6Y0	EUR	8.040
HEXAGON AB B SHS	SE0000103699	SEK	7.984
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	EUR	1.880
H LUNDBECK A/S	DK0010287234	DKK	7.938
UKT 4 03/22	GB00B3KJDQ49	GBP	312.140
INDUSTRIVARDEN AB	SE0000190126	SEK	7.995
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	EUR	6.232
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	EUR	4.763
DGB 3 11/21	DK0009922676	DKK	25.725
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	EUR	2.229
SFIL 1.8 11/24	ES00000126A4	EUR	35.485
FRIL 0.1 03/25	FR0012558310	EUR	2.191
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	EUR	13.804
ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	SEK	7.960
SPGBEI IL 0.3 11/21	ES00000128D4	EUR	956.954
BTPIL 0.1 05/22	IT0005188120	EUR	2.136
BTPS 0.35 11/21	IT0005216491	EUR	1.363.233
AMBU A/S B	DK0060946788	DKK	8.062
SPGBEI 0.7 11/33	ES0000012C12	EUR	4.945
SPGB 0.05 10/21	ES0000012C46	EUR	712.864
ARCHER DANIELS MIDLA	US0394831020	USD	8.239
HALMA PLC	GB0004052071	GBP	7.907
CAE INC	CA1247651088	CAD	9.050
PEPSICO INC	US7134481081	USD	12.120
COMPAGNIE DE SAINT G	FR0000125007	EUR	7.875
AXA SA	FR0000120628	EUR	7.922
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	EUR	7.920

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ENDESA SA	ES0130670112	EUR	7.666
SEB SA	FR0000121709	EUR	8.046
BP PLC	GB0007980591	GBP	7.876
KROGER CO	US5010441013	USD	10.382
STATE STREET CORP	US8574771031	USD	11.896
HUNT (JB) TRANSPRT S	US4456581077	USD	11.168
SEALED AIR CORP	US81211K1007	USD	11.226
SKYWORKS SOLUTIONS I	US83088M1027	USD	12.494
HENRY SCHEIN INC	US8064071025	USD	10.928
ASSURANT INC	US04621X1081	USD	11.132
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	GBP	7.911
HOLOGIC INC	US4364401012	USD	11.904
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	GBP	7.782
HIKMA PHARMAC PLC	GB00B0LCW083	GBP	7.989
MONDI PLC	GB00B1CRLC47	GBP	7.991
RECKITT BENCKISER GR	GB00B24CGK77	GBP	7.966
SUEZ	FR0010613471	EUR	7.915
RITCHIE BROS AUCTION	CA7677441056	CAD	11.352
VOPAK	NL0009432491	EUR	7.953
NATWEST GROUP PLC	GB00B7T77214	GBP	8.323
SEEK LTD	AU000000SEK6	AUD	8.042
KINGSPAN GROUP	IE0004927939	EUR	7.691
REGENCY CENTERS CORP	US7588491032	USD	11.177
CATALENT INC	US1488061029	USD	8.505
ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	EUR	7.810
CK INFRASTRUCTURE HO	BMG2178K1009	HKD	8.770
KNIGHT-SWIFT TRANS	US4990491049	USD	3.418
AKZO NOBEL	NL0013267909	EUR	7.907
LA FRANCAISE DES JEU	FR0013451333	EUR	8.192
AFTERPAY LTD	AU000000APT1	AUD	7.888
MERIDIAN ENER PARTLY	NZMELE0002S7	NZD	7.632
Totale			3.935.780

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	S&P 500 INDEX	USD	CREDIT SUISSE SECURI	LUNGA	26
Futures	MSCI EM	USD	HSBC Continental Eur	LUNGA	52
Futures	NIKKEI 225 INDEX	JPY	BNP	LUNGA	6
Futures	T 17/11.27 2.25%	USD	INTESA SANPAOLO	LUNGA	68
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	DEUTSCHE BANK FRANCO	CORTA	14
Futures	UKX - FTSE 100	GBP	INTESA SANPAOLO	LUNGA	12
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	CREDIT SUISSE GROUP	CORTA	60
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	CREDIT SUISSE GROUP	LUNGA	60
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BARCLAYS BANK IRELAND	LUNGA	50
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BARCLAYS BANK IRELAN	CORTA	50
Options	S&P 500 INDEX	USD	HSBC BANK PLC	CORTA	9

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Options	S&P 500 INDEX	USD	HSBC BANK PLC	LUNGA	9
Options	S&P 500 INDEX	USD	HSBC BANK PLC	LUNGA	5
Options	UKX - FTSE 100	GBP	BARCLAYS	LUNGA	34

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
AUD	LUNGA	15.000	1
CAD	LUNGA	20.000	1
CHF	CORTA	11.220.030	5
CHF	LUNGA	134.210	2
DKK	CORTA	24.879.966	6
EUR	CORTA	172.354.471	32
EUR	LUNGA	3.527.882	9
GBP	CORTA	28.854.240	8
GBP	LUNGA	718.535	3
JPY	LUNGA	323.941.500	2
NOK	CORTA	6.581.700	4
SEK	CORTA	43.449.706	6
SEK	LUNGA	370.000	1
USD	CORTA	145.315.000	7
USD	LUNGA	200.000	3

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	53.309.826	137.761.026	72.439.717	-	263.510.569
Titoli di Debito quotati	13.562.109	43.920.582	66.359.909	12.037.258	135.879.858
Titoli di Capitale quotati	1.559.628	24.368.529	40.394.508	569.630	66.892.295
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	57	57
Quote di OICR	-	47.893.128	84.671	-	47.977.799
Opzioni acquistate	-	-	-	79.148	79.148
Depositi bancari	16.686.716	-	-	-	16.686.716
Totale	85.118.279	253.943.265	179.278.805	12.686.093	531.026.442

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Opzioni acquistate	Totale
AUD	-	-	665.740	84.672	3.888	-	754.300
CAD	-	-	1.096.517	-	3.111	-	1.099.628
CHF	97.316	-	5.370.173	-	129.347	-	5.596.836
DKK	720.664	-	1.403.018	-	25.459	-	2.149.141
EUR	189.180.891	71.987.501	22.454.587	36.579.573	9.540.533	79.148	329.822.233
GBP	15.999.695	1.171.715	7.489.408	-	333.140	-	24.993.958
HKD	-	-	328.920	-	1.960	-	330.880
ILS	-	-	30.841	-	459	-	31.300
JPY	-	-	2.692.466	-	432.217	-	3.124.683
NOK	-	-	337.137	-	2.037	-	339.174
NZD	-	-	28.507	-	4.780	-	33.287
SEK	681.461	-	1.864.160	-	9.883	-	2.555.504
SGD	-	-	108.827	-	629	-	109.456
USD	56.830.542	62.720.642	23.022.051	11.313.554	6.199.273	-	160.086.062
Totale	263.510.569	135.879.858	66.892.352	47.977.799	16.686.716	79.148	531.026.442

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	23.803.799	76.935.336	162.771.434
Titoli di Debito quotati	4.869.394	48.333.633	82.676.831
Totale	28.673.193	125.268.969	245.448.265

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	99.398.897	89.434.193	9.964.704	188.833.090
Titoli di Debito quotati	57.969.433	55.237.979	2.731.454	113.207.412
Titoli di Capitale quotati	19.681.308	24.380.158	(4.698.850)	44.061.466
Titoli di Capitale non quotati	-	1.486	(1.486)	1.486
Quote di OICR	1.646.754	2.056.827	(410.073)	3.703.581
Totale	178.696.392	171.110.643	7.585.749	349.807.035

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2020:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	188.833.090	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	113.207.412	-
Titoli di Capitale quotati	6.155	3.656	9.811	44.061.466	0,022
Titoli di Capitale non quotati	1		1	1.486	0,067
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	3.703.581	-
Totale	6.156	3.656	9.812	349.807.035	0,003

I) Ratei e risconti attivi

€ 2.479.578

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Ratei attivi su titoli di debito	2.435.274	2.669.386
Ratei attivi su conti corrente	42	643
Dividendi da incassare	44.262	52.232
Totale	2.479.578	2.722.261

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 21.115.506

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.600.027	2.000.898
Crediti per operazioni da regolare	19.491.255	15.950.376
Contratto CSA	-	80.000
Crediti per commissioni di retrocessione	24.224	-
Totale	21.115.506	18.031.374

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 3.599.260

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per operazioni forward	2.936.322	1.619.903
Crediti per margine di variazione su futures	34.269	20.619
Crediti per versamenti margini iniziali	628.669	682.220
Totale	3.599.260	2.322.742

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 4.258.519****a) Cassa e depositi bancari****€ 4.201.928**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.985.526 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 56.591**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 108.186 al 31 dicembre 2019).

50 – Credito di Imposta**€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 2.630.111 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 3.441.345

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.441.345

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti per cambio comparto	1.100.632	1.772.360
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	235.286	388.667
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	337.230	187.287
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	241.244	511.082
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	39.258
Debiti verso aderenti - Rendita	42.003	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	93.702	80.544
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	33.185	627
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	326.295	342.447
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	15.295	12.799
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.002.192	363.992
Contributi da riconciliare	2.033	3.787
Debiti verso aderenti	12.247	12.282
Contributi da rimborsare	1	244
Totale	3.441.345	3.715.376

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 21.712.808

b) Opzioni emesse

€ 8.538

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

c) Ratei e risconti passivi

€ 208

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 267.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 21.704.062

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso terzi	-	117.000
Debiti per operazioni di liquidità	15.464.787	15.933.057
Debiti per operazioni in titoli	2.257.554	214.420
Commissioni di gestione	112.289	109.924

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Commissioni Depositario	27.256	26.834
Debiti per operazioni forward	186.117	1.069.167
Debiti per margini di variazione su futures	16.059	12.106
Contratti CSA	3.640.000	130.000
Totale	21.704.602	17.612.508

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 244.160

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 241.985

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 235.367 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.175

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 4.164 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta

€ 4.281.834

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 8.301.972 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 5.338.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 14.575.833 e relativi a valute da regolare per euro (168.771.513).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 137.819

a) Contributi per le prestazioni

€ 42.030.534

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	8.418.612	9.013.548
Contributi da lavoratori	3.541.817	3.706.173
T.F.R.	7.949.860	8.137.960
Contributi incassati	19.910.289	20.857.681
TFR Pregresso	1.566.864	
Contributi per coperture accessorie	231.571	171.485
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.918.421	3.087.746
Trasferimenti da altro comparto	18.403.389	16.211.364
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	42.030.534	40.328.276

b) Anticipazioni

€ (5.367.129)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.460.578)	(2.342.937)
Anticipazioni per spese sanitarie	(16.545)	(37.642)
Anticipazioni per altri motivi	(2.890.007)	(6.635.122)
Totale	(5.367.129)	(9.015.701)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (32.753.983)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(4.346.903)	(5.928.830)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(10.333.940)	(5.679.970)
Trasferimenti ad altro fondo	(203.313)	(182.640)
Trasferimenti ad altro comparto	(17.869.827)	(13.935.463)
Totale	(32.753.983)	(25.726.903)

d) Trasformazioni in rendita
€ (213.259)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 46.367 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (3.326.654)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 4.341.225 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (231.571)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 171.485 al 31 dicembre 2019).

h) Altre uscite previdenziali
€ 119

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta
€ 969.804

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 969.804 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
20 a) Dividendi e interessi	831.865	1.090.483
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	137.939	(683.226)
Totale	969.804	407.257

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari	97.598	177.551
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari	144.934	(39.239)
Titoli di capitale non quotati	589.333	-
Oneri e spese bancari	-	(373)
Totale	831.865	137.939

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Fondo Omicron Plus	-	336.725
Fondo Geras	20.016	28.504
Fondo Spazio Sanità	37.940	36.293
Fondo Encore+	39.643	47.128
Fondo Permira Credit Solutions IV	144.934	52.500
Banca d'Italia	589.333	589.333
Totale	831.865	1.090.483

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 23.729.810

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 23.729.810 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
30 a) Dividendi e interessi	8.206.304	9.325.030
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.523.506	39.249.694
Totale	23.729.810	48.574.724

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(60.890)	(5.511.860)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	781.798	1.780.003
Titoli di debito quotati	6.362.716	(64.475)
Titoli di capitale quotati	1.294.318	401.552
Titoli di capitale non quotati	-	(6.738)
Quote di O.I.C.R.	2.021	1.517.295
Risultati su operazioni futures	4.791	2.747.848
Risultati su operazioni forward	-	14.351.658
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(22.097)
Commissioni di neg. su operatività in futures	-	(6.453)
Ritenute e bolli	(178.450)	(4.395)
Rebates	-	158.403
Altre	-	182.764
Totale	8.206.304	15.523.506

40 – Oneri di gestione

€ (537.002)

a) Società di gestione

€ (430.855)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 430.855 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	-	(9.705)
Amundi	(176.651)	(170.575)
Epsilon SGR	(89.071)	(86.456)
Pictet	(165.133)	(132.874)
Totale	(430.855)	(399.610)

b) Depositario **€ (106.147)**

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 106.147 (euro 103.547 al 31 dicembre 2019).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 24.162.612**

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziari diretta	969.804	407.257
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.729.810	48.574.724
40 Oneri di gestione	(537.002)	(503.157)
Margine della gestione finanziaria	24.162.612	48.478.824

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (20.341)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 89.670**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 90.295 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (34.472)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 32.221 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative **€ (75.534)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 88.852 al 31 dicembre 2019).

Per un ammontare pari a euro 20.341 (euro 30.784 al 31 dicembre 2019) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ 250**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (255)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ 24.280.090

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	137.819	1.026.595
50 Margine della gestione finanziaria	24.162.612	48.478.824
60 Saldo della gestione amministrativa	(20.341)	(30.784)
Variazione ANDP ante imposte	24.280.090	49.474.635

80 - Imposta sostitutiva
€ (4.281.834)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 8.301.972 debito al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 19.998.256

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Bilanciato Prudente

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	36.229.980	36.288.149
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	8.600.680	8.344.424
	d) Depositi bancari	165.844	908.916
	h) Titoli di capitale quotati	463.456	-
	l) Titoli di capitale non quotati	27.000.000	27.000.000
	o) Ratei e risconti attivi	-	34.809
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	1.232.056.392	1.165.339.458
	a) Depositi bancari	54.092.703	31.990.453
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	444.286.963	425.999.883
	d) Titoli di debito quotati	244.352.944	229.113.763
	e) Titoli di capitale quotati	362.474.284	358.250.422
	g) Titoli di capitale non quotati	251	-
	h) Quote di O.I.C.R.	54.934.349	46.694.084
	i) Opzioni acquistate	338.372	354.438
	l) Ratei e risconti attivi	4.081.376	4.741.197
	n) Altre attività della gestione finanziaria	59.693.835	63.500.083
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.801.315	4.695.135
40	Attività della gestione amministrativa	13.659.756	12.443.682
	a) Cassa e depositi bancari	13.544.002	12.226.609
	d) Altre attività della gestione amministrativa	115.754	217.073
50	Crediti di imposta	-	7.006.709
Totale attività		1.281.946.128	1.221.077.998

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	7.135.395	7.863.006
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.135.395	7.863.006
20	Passività della gestione finanziaria	66.592.311	61.445.848
	b) Opzioni emesse	34.548	-
	c) Ratei e risconti passivi	2.605	1.550
	d) Altre passività della gestione finanziaria	66.555.158	61.444.298
40	Passività della gestione amministrativa	376.058	463.338
	b) Altre passività della gestione amministrativa	371.554	454.930
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.504	8.408
50	Debiti di imposta	9.673.275	23.183.475
Totale passività		83.777.039	92.955.667
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.198.169.089	1.128.122.331

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	11.053	4.524
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(355.225.887)	(345.773.892)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	11.607.336	14.951.604
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(1.776.320)	(15.676.168)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	54.903.074	34.027.593

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	26.535.503	41.439.847
a) Contributi per le prestazioni	105.189.773	108.531.194
b) Anticipazioni	(12.737.730)	(20.687.620)
c) Trasferimenti e riscatti	(61.685.931)	(43.871.170)
d) Trasformazioni in rendita	(59.751)	(37.062)
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.416.135)	(2.453.124)
f) Premi per prestazioni accessorie	(648.192)	(442.371)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(106.531)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.460.774	2.282.248
a) Dividendi e interessi	1.626.662	1.570.883
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(165.888)	711.365
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	52.810.305	126.341.890
a) Dividendi e interessi	17.902.321	20.518.493
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.907.984	105.823.397
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(1.045.845)	(960.651)
a) Società di gestione	(831.578)	(756.964)
b) Depositario	(214.267)	(203.687)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	53.225.234	127.663.487
60 Saldo della gestione amministrativa	72.738	(42.540)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	305.748	182.336
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(71.379)	(68.068)
c) Spese generali ed amministrative	(154.985)	(159.800)
g) Oneri e proventi diversi	(6.118)	(8)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(528)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	79.833.475	169.060.794
80 Imposta sostitutiva	(9.786.717)	(23.183.475)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	70.046.758	145.877.319

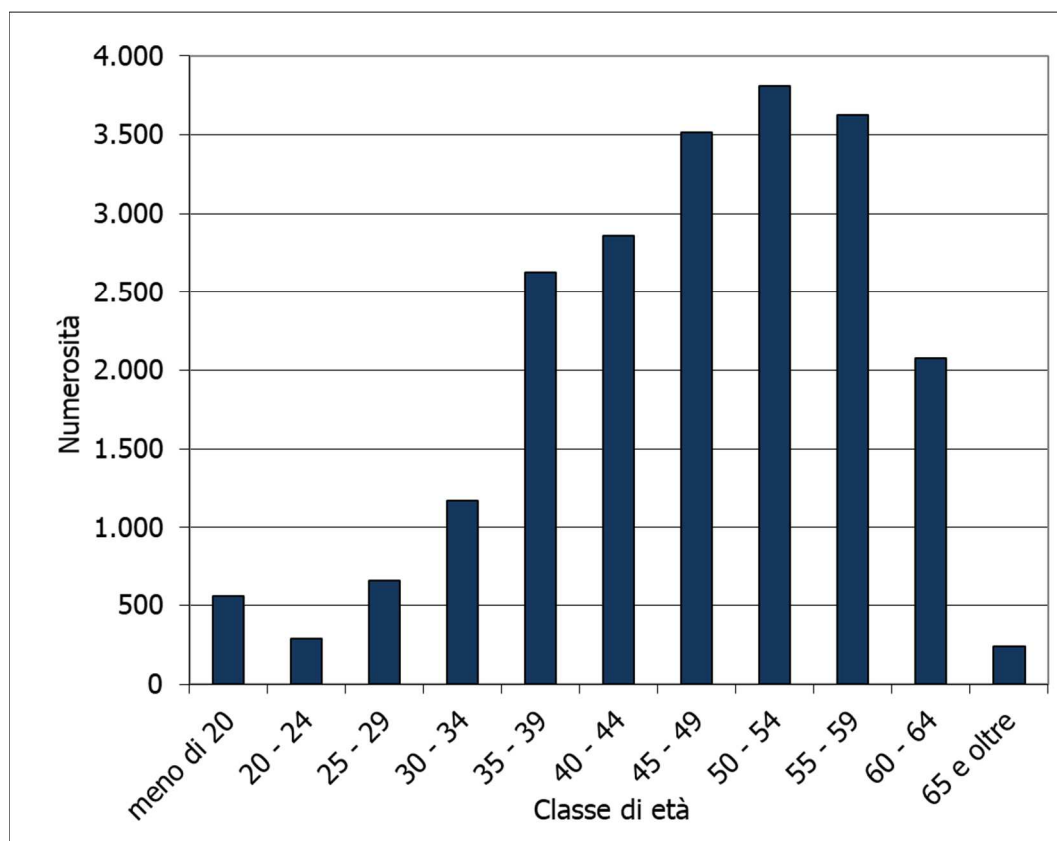
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 21.401 (21.069 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	301	255	556	2,60%
Iscritti tra 20 e 24 anni	154	133	287	1,34%
Iscritti tra 25 e 29 anni	339	319	658	3,07%
Iscritti tra 30 e 34 anni	545	622	1.167	5,45%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1.063	1.561	2.624	12,26%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1.186	1.671	2.857	13,35%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.665	1.847	3.512	16,41%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.904	1.902	3.806	17,78%
Iscritti tra 55 e 59 anni	2.139	1.483	3.622	16,92%
Iscritti tra 60 e 64 anni	1.274	800	2.074	9,69%
Iscritti di oltre 65 anni	202	36	238	1,11%
Totale	10.772	10.629	21.401	100%
Distribuzione	50,33%	49,67%	100%	

Età media: 46 anni e 8 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	102.922.589,275		1.128.122.331
a) Quote emesse	9.581.068,659	104.541.581	
b) Quote annullate	(7.189.075,135)	(78.006.078)	
c) Variazione del valore quota	-	43.511.255	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		70.046.758
Quote in essere alla fine dell'esercizio	105.314.582,799		1.198.169.089

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 11,377 (euro 10,961 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 26.535.503 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,031
Febbraio	10,851
Marzo	10,294
Aprile	10,608
Maggio	10,731
Giugno	10,864
Luglio	10,923
Agosto	11,003
Settembre	10,983
Ottobre	10,915
Novembre	11,296
Dicembre	11,377

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 36.229.980

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati	Titoli di capitale quotati
Esistenze iniziali	8.344.424	27.000.000	-
<u>Incrementi da:</u>	1.033.064	-	463.456
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	806.602	-	430.678
Rivalutazioni	226.462	-	32.778
Altri	-	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(776.808)	-	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-	-
Rimborsi	(422.456)	-	-
Svalutazioni	(354.352)	-	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	8.600.680	27.000.000	463.456

b) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare

€ 8.600.680

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
BlackRock Renewable	6.323.367	6.073.624
Principia Health	2.277.313	2.270.800
Totale	8.600.680	8.344.424

d) Depositi bancari

€ 165.844

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 908.916 al 31 dicembre 2019).

h) Titoli di capitale quotati

€ 463.456

La voce è relativa alla partecipazione nella società ENEL S.p.A. (euro zero al 31 dicembre 2019).

I) Titoli di capitale non quotati
€ 27.000.000

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 27.000.000 al 31 dicembre 2019).

o) Ratei e risconti attivi
€ -

La voce si compone come segue:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Risconto commissioni Fondo Principia Health	-	34.809
Totale	-	34.809

20 – Investimenti in gestione
€ 1.232.056.392

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	101.786.726	74.439.880
Amundi Asset Management	552.869.030	509.799.636
Epsilon SGR	212.449.268	214.076.280
Pictet Asset Management	295.090.189	303.543.292
Azimut	67.551.816	58.973.513
Altro	2.309.363	4.696.857
Totale	1.232.056.392	1.165.529.458

a) Depositi bancari
€ 54.092.703

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario State Street Bank per euro 28.085.984, da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 26.006.719 (euro 31.990.453 al 31 dicembre 2019).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 444.286.963

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 425.999.883.

d) Titoli di debito quotati
€ 244.352.944

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 229.113.763.

e) Titoli di capitale quotati
€ 362.474.284

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 358.250.422.

g) Titoli di capitale non quotati
€ 251

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR
€ 54.934.349

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 46.694.084.

i) Opzioni acquistate
€ 338.372

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 354.438.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SGLT ZC 02/21	ES0L02102124	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.127.770	2,0%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.049.400	2,0%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	24.421.236	1,9%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	22.541.390	1,8%
SGLT ZC 01/21	ES0L02101159	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.068.637	1,2%
EF EQ JAP-Z LTE	LU0335978358	Quote di O.I.C.R.	7.635.897	0,6%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	7.552.665	0,6%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.822.191	0,6%
CCTS FR 01/25	IT0005359846	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.342.000	0,5%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	6.070.991	0,5%
T 2 07/22	US912828XQ82	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.972.662	0,5%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.690.551	0,4%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.572.456	0,4%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	5.552.659	0,4%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.530.503	0,4%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	5.506.450	0,4%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.450.967	0,4%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.299.777	0,4%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.241.239	0,4%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.150.103	0,4%
T 2.25 11/25	US912828M565	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.022.516	0,4%
BTPIL 09/41 2.55	IT0004545890	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.845.688	0,4%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.784.847	0,4%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.767.566	0,4%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.516.536	0,4%
ASML HOLDING	NL0010273215	Titoli di capitale	4.461.704	0,3%
PGB 2.875 10/25	PTOTEKOE0011	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.458.303	0,3%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.376.447	0,3%
CYPRUS 0.625 12/19	XS1989405425	Titoli di debito	4.359.395	0,3%
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	Titoli di capitale	4.324.768	0,3%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.319.774	0,3%
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.183.207	0,3%
T 6.375 08/27	US912810FA17	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.086.119	0,3%
CDEP 1.5 04/23	IT0005408080	Titoli di debito	4.050.150	0,3%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	4.046.073	0,3%
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.009.062	0,3%
BTF ZC 02/21	FR0126461609	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.000.215	0,3%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.994.650	0,3%
FACEBOOK INC A	US30303M1027	Titoli di capitale	3.792.159	0,3%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	3.751.870	0,3%
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.689.685	0,3%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.668.237	0,3%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.654.765	0,3%
DBR 0.1 04/46 I/L	DE0001030575	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.633.398	0,3%
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.475.137	0,3%
T 4.375 05/40	US912810QH41	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.451.233	0,3%
T 2.25 11/24	US912828G385	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.409.074	0,3%
T 6.25 05/30	US912810FM54	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.386.205	0,3%
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	3.369.496	0,3%
FRTR 0.1 03/28	FR0013238268	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.349.816	0,3%
Totale			324.837.639	25,3%
Altri strumenti finanziari			781.211.152	61,0%
Totale strumenti finanziari			1.060.158.153	86,8%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ABIOMED	US0036541003	USD	15.899
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	90.759
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	26.620
AMERCO	US0235861004	USD	18.552
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	USD	18.346
AMGEN INC	US0311621009	USD	18.792
APA GROUP	AU000000APA1	AUD	14.491
APPLE INC	US0378331005	USD	65.071
ASX LTD	AU000000ASX7	AUD	14.985
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	USD	18.204
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	USD	97.130
BROADCOM INC	US11135F1012	USD	17.893
BTPIL 0.1 05/23	IT0005329344	EUR	312.307
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	EUR	81.271
BTPIL 09/41 2.55	IT0004545890	EUR	68.758
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	EUR	40.291
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	EUR	30.515
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	EUR	7.095
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	EUR	6.607
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	EUR	19.044
BTPS 0.65 05/26	IT0005415416	EUR	3.186
CAN IMPERIAL BK OF C	CA1360691010	CAD	20.925
CARDINAL HEALTH INC	US14149Y1082	USD	17.510
CERNER CORP	US1567821046	USD	19.243
CHEVRON CORP	US1667641005	USD	20.707
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	USD	18.288
CLOROX COMPANY	US1890541097	USD	16.503
CONAGRA FOODS INC	US2058871029	USD	17.782
CROWDSTRIKE HOLD	US22788C1053	USD	15.581
DBR 0 08/50	DE0001102481	EUR	503.971
DBR 0.1 04/46 I/L	DE0001030575	EUR	20.603
DBR 4.75 07/28	DE0001135085	EUR	1.133.037
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	EUR	2.228

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	EUR	10.304
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	EUR	165.422
EDP ENERGIAS DE PORT	PTEDP0AM0009	EUR	14.716
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	22.326
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	32.503
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	EUR	15.200
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	EUR	20.467
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	EUR	29.969
FRTR 0.1 03/26	FR0013519253	EUR	213.136
FRTR 0.1 03/28	FR0013238268	EUR	4.545
FRTR 0.1 03/29	FR0013410552	EUR	6.824
FRTR 0.1 03/36	FR0013524014	EUR	139.621
FRTR 0.1 07/36	FR0013327491	EUR	137.780
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	EUR	6.796
FRTR 1.5 05/31	FR0012993103	EUR	769.995
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	EUR	8.628
GENMAB A/S	DK0010272202	DKK	15.553
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	USD	19.047
IA FINANCIAL CORP IN	CA45075E1043	CAD	15.045
INGERSOLL RAND ORD	US45687V1061	USD	15.379
INTERCONT-ALEXCH	US45866F1049	USD	18.846
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	USD	25.726
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	20.772
LEG IMMOBILIEN AG	DE000LEG1110	EUR	15.121
LIBERTY SIRIUS GROUP	US5312296073	USD	17.781
MARVELL TECHNOLOGY G	BMG5876H1051	USD	15.542
MATCH GROUP INC	US57667L1070	USD	15.199
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	USD	19.148
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	NZD	14.614
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	36.358
MORGAN STANLEY	US6174464486	USD	16.803
NETFLIX INC	US64110L1061	USD	17.678
NEWELL BRANDS INC	US6512291062	USD	15.617
NEWMONT CORP	US6516391066	USD	19.580
NIKE INC CL B	US6541061031	USD	23.125
NORDSON CORP	US6556631025	USD	16.424
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	EUR	16.592
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	USD	19.142
PEPSICO INC	US7134481081	USD	24.242
PERSIMMON PLC	GB0006825383	GBP	14.821
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	EUR	14.952
PROGRESSIVE CORP	US7433151039	USD	16.163
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	USD	18.188
SHOPIFY INC CLASS	CA82509L1076	CAD	18.442
SPGBEI 0.15 11/23	ES0000012B70	EUR	133.936
SPGBEI 0.65 11/27	ES00000128S2	EUR	130.629
SQUARE INC	US8522341036	USD	17.788
STRYKER CORP	US8636671013	USD	20.028
SYSCO CORP	US8718291078	USD	18.208
T MOBILE US INC	US8725901040	USD	22.043
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	USD	17.303

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
TOROMONT IND	CA8911021050	CAD	17.168
TRANE TECHNOLOGIES P	IE00BK9ZQ967	USD	15.305
TRIMBLE NAV	US8962391004	USD	16.372
VISA INC CLASS A SHA	US92826C8394	USD	17.877
VISTRA ENERGY	US92840M1027	USD	16.069
XINYI GLASS HOLD	KYG9828G1082	HKD	18.277
ZEBRA TECHNOLOGIES C	US9892071054	USD	31.412
ZEBRA TECHNOLOGIES C	US9892071054	USD	31.412
Totale			5.398.741

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ABB LTD REG	CH0012221716	CHF	14.987
ADMIRAL GROUP PLC	GB00B02J6398	GBP	14.640
AEGON NV	NL0000303709	EUR	14.977
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR	15.052
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	100.992
ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	EUR	14.651
APPLE INC	US0378331005	USD	169.421
ARGENX SE	NL0010832176	EUR	15.003
ARROW ELECTRONICS IN	US0427351004	USD	15.904
ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	15.106
ASSICURAZIONI GENERA	IT0000062072	EUR	14.944
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	EUR	14.692
BARRATT DEVELOPMENTS	GB0000811801	GBP	14.946
BARRY CALLEBAUT	CH0009002962	CHF	15.562
BASF SE	DE000BASF111	EUR	14.950
BAYER AG REG	DE000BAY0017	EUR	14.927
BHP GROUP PLC	GB00BH0P3Z91	GBP	14.837
BIO-RAD LABORATORIES	US0905722072	USD	19.056
BP PLC	GB0007980591	GBP	14.769
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	GBP	14.732
CHECK POINT SOFT TEC	IL0010824113	USD	21.724
CREDIT SUISSE GROUP	CH0012138530	CHF	15.019
DAIMLER AG REGISTERE	DE0007100000	EUR	14.909
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	15.038
DEUTSCHE LUFTHANSA R	DE0008232125	EUR	14.805
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	EUR	14.865
DIAGEO PLC	GB0002374006	GBP	14.371
EDENRED	FR0010908533	EUR	14.572
EMS-CHEM AG-R	CH0016440353	CHF	14.984
ENEL SPA	IT0003128367	EUR	15.004
EPIROC AB B	SE0011166941	SEK	14.649
EURAZEO	FR0000121121	EUR	14.762
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	EUR	1.191
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	EUR	3.739
GEA GROUP AG	DE0006602006	EUR	14.757
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	GBP	14.946
GROUPE EUROTUNNEL SA	FR0010533075	EUR	14.917

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	GBP	15.019
ILIAD SA	FR0004035913	EUR	14.960
ING GROEP NV	NL0011821202	EUR	14.747
INTERCONTINENTAL HOT	GB00BHJYC057	GBP	14.984
INVESTOR AB B SHS	SE0000107419	SEK	14.967
JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	EUR	14.884
KEYSIGHT TECHNOLOGIE	US49338L1035	USD	21.590
KINGFISHER PLC	GB0033195214	GBP	14.909
KONINKLIJKE PHILIPS	NL0000009538	EUR	14.709
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	EUR	30.653
MASIMO CORPORATION	US5747951003	USD	21.933
MERIDIAN ENER PARTLY	NZMELE0002S7	NZD	14.303
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	34.230
MOHAWK INDUSTRIES IN	US6081901042	USD	23.038
NATURGY ENERGY GROUP	ES0116870314	EUR	14.864
NESTLE SA REG	CH0038863350	CHF	15.038
NETAPP INC	US64110D1046	USD	16.240
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	CHF	15.313
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	DKK	14.960
PANDORA A/S	DK0060252690	DKK	15.553
PEUGEOT SA	FR0000121501	EUR	14.943
PUMA SE	DE0006969603	EUR	15.133
QUEBECOR INC - CL B	CA7481932084	CAD	16.812
RANDSTAD NV	NL0000379121	EUR	14.640
RECKITT BENCKISER GR	GB00B24CGK77	GBP	14.981
RIO TINTO PLC	GB0007188757	GBP	14.787
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	CHF	30.283
ROCKWOOL INTL	DK0010219153	DKK	14.689
SANOFI	FR0000120578	EUR	14.952
SAP AG	DE0007164600	EUR	15.117
SCHNEIDER ELECTRIC S	FR0000121972	EUR	14.787
SCHRODERS PLC	GB0002405495	GBP	14.650
SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	GBP	14.779
SINGAPORE TECH ENGIN	SG1F60858221	SGD	15.112
SKF AB B SHARES	SE0000108227	SEK	14.844
SONOVA HOLDING AG	CH0012549785	CHF	15.098
SPGBEI 0.7 11/33	ES0000012C12	EUR	4.945
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	EUR	16.314
SPGBEI IL 0.3 11/21	ES00000128D4	EUR	1.568.341
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	EUR	53.228
SWISS PRIME SITE REG	CH0008038389	CHF	15.024
TAKE-TWO INTERACTIVE	US8740541094	USD	16.982
TIFFANY + CO	US8865471085	USD	21.485
TOTAL SE	FR0000120271	EUR	14.825
UNIBAIL RODAMCO WEST	FR0013326246	EUR	14.788
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	GBP	15.013
VERBUND AG	AT0000746409	EUR	15.227
VINCI SA	FR0000125486	EUR	14.726
Totale			3.161.803

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	S&P 500 INDEX	USD	CREDIT SUISSE SECURI	LUNGA	100
Futures	MSCI EM	USD	HSBC Continental Eur	LUNGA	193
Futures	NIKKEI 225 INDEX	JPY	BNP (PARIGI)	LUNGA	24
Futures	T 17/11.27 2.25%	USD	INTESA SANPAOLO	LUNGA	187
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	DEUTSCHE BANK FRANCO	LUNGA	61
Futures	UKX - FTSE 100	GBP	INTESA SANPAOLO	LUNGA	45
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	CREDIT SUISSE GROUP	CORTA	230
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	CREDIT SUISSE GROUP	LUNGA	230
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BARCLAYS BANK IRELAN	CORTA	220
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BARCLAYS BANK IRELAN	LUNGA	220
Options	S&P 500 INDEX	USD	HSBC BANK PLC	CORTA	35
Options	S&P 500 INDEX	USD	HSBC BANK PLC	LUNGA	35
Options	S&P 500 INDEX	USD	HSBC BANK PLC	LUNGA	20
Options	UKX - FTSE 100	GBP	BARCLAYS (PARIGI)	LUNGA	125

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
AUD	LUNGA	60.000	1
CAD	LUNGA	90.000	1
CHF	CORTA	45.206.460	6
CHF	LUNGA	203.366	1
DKK	CORTA	77.152.298	6
EUR	CORTA	355.119.639	34
EUR	LUNGA	11.176.316	8
GBP	CORTA	80.635.120	9
GBP	LUNGA	2.762.676	3
HKD	LUNGA	300.000	1
JPY	LUNGA	1.026.271.500	2
NOK	CORTA	22.771.970	4
SEK	CORTA	136.437.580	6
SGD	CORTA	13.220	1
USD	LUNGA	730.000	3
USD	CORTA	236.445.000	8

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	100.801.996	225.705.282	117.779.685	-	444.286.963
Titoli di Debito quotati	26.901.932	77.362.699	119.415.735	20.672.578	244.352.944
Titoli di Capitale quotati	8.686.918	124.198.845	225.775.591	3.812.930	362.474.284
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	251	251
Quote di OICR	-	54.598.523	318.937	16.889	54.934.349
Opzioni acquistate	-	-	-	303.824	303.824
Depositi bancari	54.092.703	-	-	-	54.092.703
Totale	190.483.549	481.865.349	463.289.948	24.806.472	1.160.445.318

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Opzioni acquistate	Depositi Bancari	Totale
AUD			3.772.059	318.937		4.046	4.095.042
CAD			5.840.764			9.372	5.850.136
CHF	126.511		26.514.238			794.182	27.434.931
DKK	1.251.695		6.840.772			197.874	8.290.341
EUR	323.192.246	138.401.694	115.888.153	30.177.287	78.680	31.758.799	639.496.859
GBP	27.426.006	2.066.513	37.111.701		164.787	1.279.580	68.048.587
HKD			1.764.685	16.889		2.898	1.784.472
ILS			123.098			1.217	124.315
JPY			9.181.075			1.726.666	10.907.741
NOK			1.819.055			87.424	1.906.479
NZD			183.486			5.172	188.658
SEK	969.012		7.969.040			98.198	9.036.250
SGD			607.818			8.216	616.034
USD	91.321.493	103.884.737	144.858.591	24.421.236	60.357	18.119.059	382.665.473
TOTALE	444.286.963	244.352.944	362.474.535	54.934.349	303.824	54.092.703	1.160.445.318

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	39.972.082	138.757.438	265.557.443
Titoli di Debito quotati	8.919.112	94.004.545	141.429.288
Totale	48.891.194	232.761.982	406.986.731

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	242.113.413	(228.758.562)	13.354.851	470.871.975
Titoli di Debito quotati	106.450.672	(89.934.832)	16.515.840	196.385.504
Titoli di Debito non quotati	466.977	-	466.977	466.977
Titoli di Capitale quotati	118.420.422	(116.742.158)	1.678.264	235.162.580
Titoli di Capitale non quotati	-	(14.203)	-14.203	14.203
Quote di OICR	14.842.970	(10.741.398)	4.101.572	25.584.368
Totale	482.294.454	(446.191.153)	36.103.301	928.485.607

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2020:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	470.871.975	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	196.385.504	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	466.977	-
Titoli di Capitale quotati	46.916	28.381	75.297	235.162.580	0,027
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	14.203	-
Quote di O.I.C.R.	15	21	36	25.584.368	0,000
Totale	46.931	28.402	75.333	928.485.607	0,022

I) Ratei e risconti attivi
€ 4.081.376

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Ratei attivi su titoli di debito	3.830.541	4.454.909
Ratei attivi su conti corrente	-	834
Dividendi da incassare	250.835	285.454
Totale	4.081.376	4.741.197

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 56.693.835

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	2.309.363	5.386.856
Crediti per operazioni da regolare	57.371.275	56.934.328
Crediti per commissioni di retrocessione	13.197	28.899
Contratti CSA	-	1.150.000
Totale	59.693.835	63.500.083

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 7.801.315

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per operazioni forward	4.807.608	2.571.011
Crediti per margine di variazione su futures	128.256	80.833
Crediti per versamenti margini iniziali	2.865.451	2.043.291
Totale	7.801.315	4.695.135

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 13.659.756

a) Cassa e depositi bancari

€ 13.544.002

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.226.609 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 115.754

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 217.073 al 31 dicembre 2019).

50 – Credito di Imposta

€ -

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 7.006.709 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 7.135.395

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.135.395

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	120.392	678.044
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	771.401	1.343.276
Debiti verso aderenti - Riscatti	1.268.938	506.144
Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.400.854	3.457.565
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	194.019	162.645
Debiti verso Erario incluse addizionali	675.625	691.515
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	381.891	241.847
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.292.705	749.028
Contributi da riconciliare	4.210	7.647
Altri debiti verso aderenti	25.359	24.801
Contributi da rimborsare	1	494
Totale	7.135.395	7.863.006

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 66.592.311

b) Opzioni emesse

€ 34.548

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

c) Ratei e risconti passivi

€ 2.605

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 1.550.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 66.555.158

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti per operazioni di liquidità	53.896.125	56.846.031
Debiti per operazioni in titoli	5.398.741	751.342
Contratti CSA	6.190.000	880.000
Commissioni di gestione	219.546	207.303
Commissioni Depositario	55.849	53.744
Debiti per operazioni forward	734.848	2.666.806
Debiti per margini di variazione su futures	60.049	39.072
Totale	66.555.158	61.444.298

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 376.058****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 371.554**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 454.930 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 4.504**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 8.408 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta**€ 9.673.275**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 23.183.475 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 11.053.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 53.126.754 e relativi a valute da regolare per euro (343.618.551).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 26.535.503

a) Contributi per le prestazioni

€ 105.189.773

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	22.945.744	23.362.927
Contributi da lavoratori	13.170.760	12.584.562
T.F.R.	30.415.116	30.645.864
Contributi incassati	66.531.620	66.593.353
TFR Pregresso	2.692.897	-
Contributi per coperture accessorie	648.192	442.371
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	5.514.341	7.032.554
Trasferimenti da altro comparto	29.802.719	34.462.916
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	105.189.773	108.531.194

b) Anticipazioni

€ (12.737.730)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(6.006.299)	(7.685.445)
Anticipazioni per spese sanitarie	(38.642)	(61.404)
Anticipazioni per altri motivi	(6.692.789)	(12.540.771)
Totale	(12.737.730)	(20.287.620)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (61.685.931)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(8.253.030)	(8.859.641)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(11.289.814)	(5.425.879)
Trasferimenti ad altro fondo	(1.472.313)	(1.599.116)
Trasferimenti ad altro comparto	(40.670.774)	(27.986.534)
Totale	(61.685.931)	(43.871.170)

d) Trasformazioni in rendita
€ (59.751)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 37.062 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (3.416.135)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.453.124 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (648.192)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 442.371 al 31 dicembre 2019).

h) Altre uscite previdenziali
€ (106.531)

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta
€ 1.460.774

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro 1.460.774 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
20 a) Dividendi e interessi	1.626.662	1.570.883
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(165.888)	711.365
Totale	1.460.774	2.282.248

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	1.224.000	-
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari	393.254	(197.890)
Titoli di capitale quotati	9.408	32.778
Oneri e spese bancarie	-	(776)
Totale	1.626.662	(165.888)

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Banca d'Italia	1.224.000	1.224.000
BlackRock Renewable	393.254	346.883

Fondo	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Enel SpA	9.408	-
Totale	1.626.662	1.570.883

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 52.810.305

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 52.810.305 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
30 a) Dividendi e interessi	17.902.321	20.518.493
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.907.984	105.823.397
Totale	52.810.305	126.341.890

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.400.507	2.829.121
Titoli di Debito quotati	10.598.422	359.471
Titoli di Debito non quotati	(2.190)	-
Titoli di Capitale	7.029.438	2.588.902
Titoli di Capitale non quotati		(29.194)
Quote di O.I.C.R.	8.618	4.139.038
Depositi Bancari	(176.011)	(9.601.643)
Risultati su operazioni futures	9.704	10.536.922
Risultati su operazioni forward	-	23.841.229
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(104.397)
Commissioni di negoz. per operatività in futures	-	(23.494)
Commissioni di retrocessione	-	24.668
Ritenute e bolli	(966.167)	(26.165)
Altre	-	373.526
Totale	17.902.321	34.907.984

40 – Oneri di gestione

€ (1.045.845)

a) Società di gestione

€ (831.578)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 831.578 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	(77.500)	(94.984)
Amundi	(293.159)	(269.639)
Azimut	(115.232)	(51.859)
Epsilon SGR	(216.191)	(206.574)
Pictet	(129.496)	(133.908)
Totale	(831.578)	(756.964)

b) Depositario
€ (214.267)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 214.267 (euro 203.687 al 31 dicembre 2019).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 53.225.234

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.460.774	2.282.248
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	52.810.305	126.341.890
40 Oneri di gestione	(1.045.845)	(960.651)
Margine della gestione finanziaria	53.225.234	127.663.487

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ 72.738

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 305.748

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 182.336 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (71.379)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 65.068 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (154.985)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 159.800 al 31 dicembre 2019).

Per un ammontare pari a euro 40.703 (euro 42.540 al 31 dicembre 2019) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ (6.118)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (528)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 79.833.475

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	26.535.503	41.439.847
50 Margine della gestione finanziaria	53.225.234	127.633.487
60 Saldo della gestione amministrativa	72.738	(42.540)
Variazione ANDP ante imposte	79.833.475	169.060.794

80 - Imposta sostitutiva
€ (9.786.717)

La voce è relativa all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 9.673.275 a debito) a cui si somma l'effetto della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti, resasi necessaria a fronte della verifica sull'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 per euro 113.442 a debito (euro 23.183.475 a debito al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 70.046.758

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Bilanciato Sviluppo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	125.249.068	115.196.381
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	81.941.957	85.044.515
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	29.532.656	16.360.642
	d) Depositi bancari	738.824	755.593
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	13.000.006	13.000.006
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	35.625	35.625
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	1.262.937.873	1.245.911.541
	a) Depositi bancari	30.800.819	25.622.877
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	395.770.150	399.096.717
	d) Titoli di debito quotati	251.373.313	264.376.708
	e) Titoli di capitale quotati	407.175.007	394.508.428
	g) Titoli di capitale non quotati	14.732	-
	h) Quote di O.I.C.R.	104.220.083	92.363.662
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	4.372.551	4.762.227
	n) Altre attività della gestione finanziaria	62.326.917	61.378.405
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.884.301	3.802.517
40	Attività della gestione amministrativa	11.570.514	11.625.648
	a) Cassa e depositi bancari	11.423.902	11.358.873
	d) Altre attività della gestione amministrativa	146.612	266.775
50	Crediti di imposta	-	10.118.487
Totale attività		1.399.757.455	1.382.852.057

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	6.758.717	9.784.731
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.758.717	9.784.731
20	Passività della gestione finanziaria	71.018.380	62.451.171
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	7.130	15.064
	d) Altre passività della gestione finanziaria	71.011.250	62.436.107
40	Passività della gestione amministrativa	816.553	812.685
	b) Altre passività della gestione amministrativa	811.620	803.120
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.933	9.565
50	Debiti di imposta	8.887.314	26.474.544
Totale passività		87.480.964	99.523.131
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.312.276.491	1.283.328.926

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	12.105	5.147
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(576.782.039)	(436.573.334)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	148.415.506	2.975.355
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(10.598.440)	(6.846.159)
a) Contributi per le prestazioni	76.623.969	81.064.669
b) Anticipazioni	(12.808.164)	(22.549.119)
c) Trasferimenti e riscatti	(69.940.196)	(60.098.592)
d) Trasformazioni in rendita	(297.481)	(80.988)
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.514.299)	(4.700.948)
f) Premi per prestazioni accessorie	(661.790)	(481.181)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(479)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.216.914	929.796
a) Dividendi e interessi	1.525.244	2.386.448
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(308.330)	(1.456.652)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	48.378.499	144.831.989
a) Dividendi e interessi	20.096.634	24.852.818
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.281.865	119.979.171
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(1.116.009)	(1.096.780)
a) Società di gestione	(877.327)	(858.696)
b) Depositario	(238.682)	(238.084)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	48.479.404	144.665.005
60 Saldo della gestione amministrativa	(46.085)	(75.796)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	203.353	207.421
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(78.175)	(74.018)
c) Spese generali ed amministrative	(171.251)	(209.190)
g) Oneri e proventi diversi	566	(9)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(578)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.834.879	137.743.050
80 Imposta sostitutiva	(8.887.314)	(26.474.544)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.947.565	111.268.506

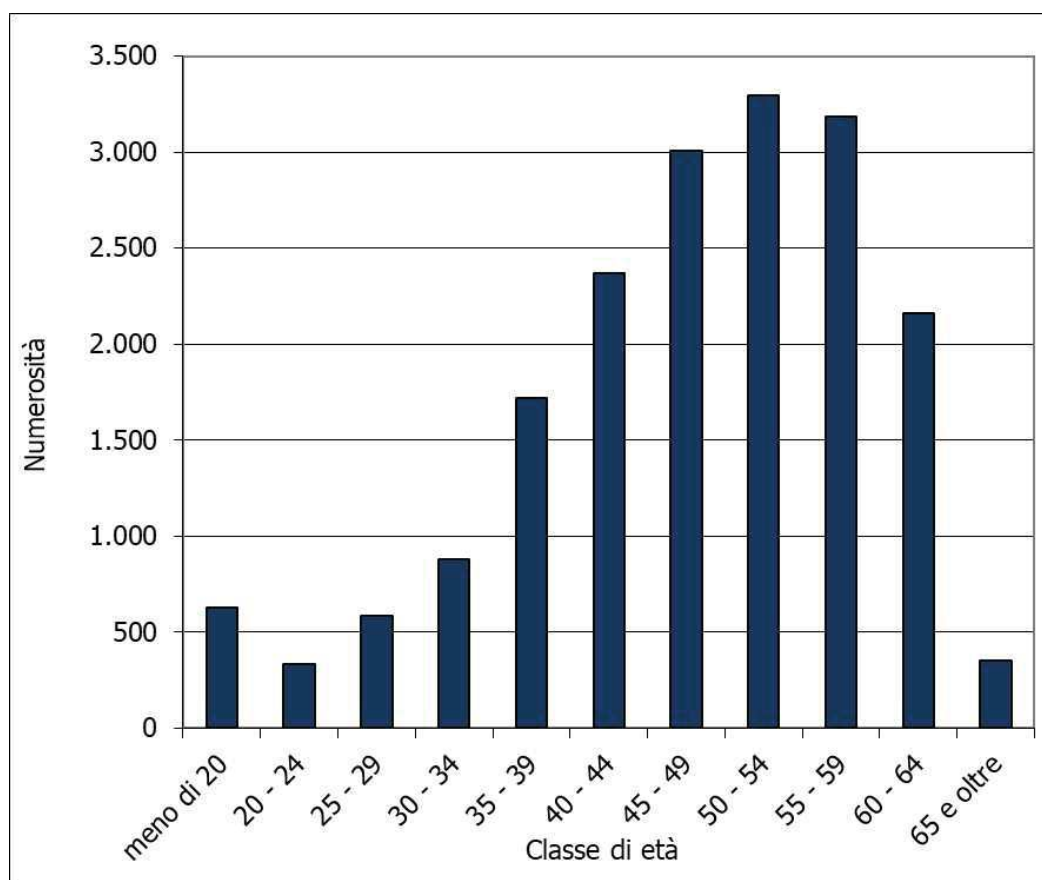
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 21.401 (17.931 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	303	324	627	3,39%
Iscritti tra 20 e 24 anni	174	157	331	1,79%
Iscritti tra 25 e 29 anni	319	268	587	3,17%
Iscritti tra 30 e 34 anni	462	420	882	4,76%
Iscritti tra 35 e 39 anni	686	1.032	1.718	9,28%
Iscritti tra 40 e 44 anni	899	1.470	2.369	12,79%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.209	1.796	3.005	16,23%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.516	1.780	3.296	17,80%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.729	1.458	3.187	17,21%
Iscritti tra 60 e 64 anni	1.254	908	2.162	11,68%
Iscritti di oltre 65 anni	280	72	352	1,90%
Totale	8.831	9.685	18.516	100%
Distribuzione	47,69%	52,31%	100%	

Età media: 47 anni e 2 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	117.979.910,027		1.283.328.926
a) Quote emesse	7.041.518,135	75.962.179	
b) Quote annullate	(8.075.343,482)	(86.560.619)	
c) Variazione del valore quota	-	39.546.005	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		28.947.565
Quote in essere alla fine dell'esercizio	116.946.084,680		1.312.276.491

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a 11,221 (euro 10,878 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (10.598.440) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Mese	Valore quota
Gennaio	10,944
Febbraio	10,745
Marzo	10,145
Aprile	10,454
Maggio	10,576
Giugno	10,714
Luglio	10,778
Agosto	10,847
Settembre	10,824
Ottobre	10,758
Novembre	11,136
Dicembre	11,221

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 125.249.068

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	85.044.515	16.360.642	13.000.006
<u>Incrementi da:</u>	10.853.757	14.203.168	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	9.700.000	13.867.657	-
Rivalutazioni	1.153.757	335.511	-
Altri	-	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(13.956.315)	(1.031.154)	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-	-
Rimborsi	(13.190.243)	-	-
Svalutazioni	(766.072)	(1.031.154)	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	81.941.957	29.532.656	13.000.006

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

€ 81.941.957

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Fondo Omega	29.062.350	40.324.837
Fondo Q4	19.812.748	19.847.621
Fondo Omicron Plus	3.925.764	4.758.048
AIG European Real Estate LP	-	347.287
Fondo Geras	4.890.608	4.931.777
Fondo Spazio Sanità	4.693.573	4.819.732
Fondo Encore+	9.856.913	10.015.213
Pan European Core Fund	9.700.000	-
Totale	81.941.957	85.044.515

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari

€ 29.532.656

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Fondo Permira Solutions IV	7.092.809	2.736.572
Fondo Barings European Loan Fund Tranche A	13.959.581	13.624.070
Made in Italy Fund	3.769.737	-
NB Renaissance Partners III	2.075.474	-
HAT Technology & Innovation	1.304.622	-
Partners Group Direct Equity 2019	1.330.433	-
Totale	29.532.656	16.360.642

d) Depositi bancari
€ 738.824

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 755.593 al 31 dicembre 2019).

l) Titoli di capitale non quotati
€ 13.000.006

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 13.000.000) e dal titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

q) Altre attività della gestione finanziaria
€ 35.625

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 35.625 al 31 dicembre 2019). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione
€ 1.262.937.873

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	466.808.076	436.576.910
Azimut	88.083.670	44.072.981
Amundi Asset Management	198.591.727	195.212.900
Pictet Asset Management	299.997.294	311.414.629
HSBC	207.929.357	208.377.021
Allianz Global Investor	-	47.625.145
Altro	1.527.749	2.631.955
Totale	1.262.937.873	1.245.911.541

a) Depositi bancari
€ 30.800.819

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (euro 25.622.877 al 31 dicembre 2019).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 395.770.150

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 399.096.717.

d) Titoli di debito quotati
€ 251.373.313

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 264.376.708.

e) Titoli di capitale quotati
€ 407.175.007

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 394.508.428.

g) Titoli di capitale non quotati
€ 14.732

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR
€ 104.220.083

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 92.363.662.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	24.831.295	1,8%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	23.776.510	1,7%
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	19.864.489	1,4%
HSBC GIFASXJPEQ	LU0164880972	Quote di O.I.C.R.	16.871.350	1,2%
T 1.75 05/23	US912828VB32	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.800.509	0,8%
HSBC GIFGLEMMKB	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	11.760.352	0,8%
BTPS 2.2 06/27	IT0005240830	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.987.842	0,6%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	7.877.029	0,6%
BTP 1.65 03/32	IT0005094088	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.517.218	0,5%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	6.642.212	0,5%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	6.382.385	0,5%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.207.726	0,4%
IRISH 0 10/22	IE00BDHDPQ37	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.969.242	0,4%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	5.861.436	0,4%
UKT 1.25 07/27	GB00BDRHNP05	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.589.634	0,4%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.177.784	0,4%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.071.432	0,4%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.030.308	0,4%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	4.988.882	0,4%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.957.572	0,4%
DBR 0.5 02/28	DE0001102440	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.941.244	0,4%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.825.785	0,3%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.766.985	0,3%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	4.735.751	0,3%
JGB 0.1 12/29	JP1103571L10	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.716.529	0,3%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.684.282	0,3%
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.644.666	0,3%
BTPIL 09/41 2.55	IT0004545890	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.419.787	0,3%
T 1.75 11/29	US912828YS30	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.411.133	0,3%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.351.304	0,3%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.335.277	0,3%
ASML HOLDING	NL0010273215	Titoli di capitale	4.303.081	0,3%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.157.625	0,3%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.106.121	0,3%
FACEBOOK INC A	US30303M1027	Titoli di capitale	4.059.838	0,3%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.926.848	0,3%
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	Titoli di capitale	3.916.559	0,3%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.878.961	0,3%
T ZC 06/21	US9127963H06	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.835.665	0,3%
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	Titoli di capitale	3.833.172	0,3%
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.814.959	0,3%
T 1.5 02/30	US912828Z948	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.787.312	0,3%
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.645.020	0,3%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.630.273	0,3%
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	3.620.176	0,3%
RAGB 0.5 04/27	AT0000A1VGK0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.563.476	0,3%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Titoli di capitale	3.409.921	0,2%
CVS 1.3 08/27	US126650DM98	Titoli di debito	3.371.882	0,2%
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.352.550	0,2%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.341.938	0,2%
Totale			317.553.327	22,7%
Altri strumenti finanziari			840.999.958	60,1%
Totale strumenti finanziari			1.158.553.285	82,8%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ACS ACTIVIDADES CONS	ES0167050915	EUR	19.956
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	USD	28.650
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	95.080
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	26.620
AMERISOURCEBERGEN CO	US03073E1055	USD	23.971
ANTHEM INC	US0367521038	USD	20.995
AON PLC	IE00BLP1HW54	USD	20.549
APPLE INC	US0378331005	USD	65.071
ARCHER DANIELS MIDLA	US0394831020	USD	20.601
AT+T INC	US00206R1023	USD	21.156
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	USD	22.296
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	CAD	20.465
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	USD	84.539
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	EUR	21.551
BTP 4.5 03/24	IT0004953417	EUR	21.008
BTP 4.75 09/44	IT0004923998	EUR	20.679
BTPS 1.65 12/30	IT0005413171	EUR	228.639
CENTERPOINT ENERGY I	US15189T1079	USD	21.224
COMCAST CORP CLASS A	US20030N1019	USD	21.414
CORTEVA INC W/I	US22052L1044	USD	20.444
DBR 0.25 02/27	DE0001102416	EUR	21.256
DBR 0.5 02/25	DE0001102374	EUR	21.136
DBR 0.5 02/26	DE0001102390	EUR	21.381
ELI LILLY + CO	US5324571083	USD	27.599
EVOLUTION GAMING GRO	SE0012673267	SEK	20.355
EXPEDITORS INTL WASH	US3021301094	USD	23.321
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	USD	20.214
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	22.326
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	38.867
FAST AB BAL-B SHRS	SE0000455057	SEK	19.763
FAURECIA	FR0000121147	EUR	20.136
FORTUM OYJ	FI0009007132	EUR	19.878
FRTR 1.25 05/34	FR0013313582	EUR	22.739
FRTR 1.25 05/36	FR0013154044	EUR	21.757
FRTR 1.5 05/31	FR0012993103	EUR	21.624
HELLOFRESH AG	DE000A161408	EUR	20.351
HOME DEPOT INC	US4370761029	USD	21.710
HONG KONG EXCHANGES	HK0388045442	HKD	22.424
HUN 5.375 03/24	US445545AL04	USD	9.475
IA FINANCIAL CORP IN	CA45075E1043	CAD	20.072
INTEL CORP	US4581401001	USD	20.360
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	USD	25.726
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	20.772
JUNIPER NETWORKS INC	US48203R1041	USD	22.078
KESKO B	FI0009000202	EUR	19.736
ACS ACTIVIDADES CONS	ES0167050915	EUR	19.956

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	USD	28.650
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	95.080
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	26.620
AMERISOURCEBERGEN CO	US03073E1055	USD	23.971
ANTHEM INC	US0367521038	USD	20.995
AON PLC	IE00BLP1HW54	USD	20.549
APPLE INC	US0378331005	USD	65.071
ARCHER DANIELS MIDLA	US0394831020	USD	20.601
AT+T INC	US00206R1023	USD	21.156
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	USD	22.296
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	CAD	20.465
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	USD	84.539
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	EUR	21.551
BTP 4.5 03/24	IT0004953417	EUR	21.008
BTP 4.75 09/44	IT0004923998	EUR	20.679
BTPS 1.65 12/30	IT0005413171	EUR	228.639
CENTERPOINT ENERGY I	US15189T1079	USD	21.224
COMCAST CORP CLASS A	US20030N1019	USD	21.414
CORTEVA INC W/I	US22052L1044	USD	20.444
DBR 0.25 02/27	DE0001102416	EUR	21.256
DBR 0.5 02/25	DE0001102374	EUR	21.136
DBR 0.5 02/26	DE0001102390	EUR	21.381
ELI LILLY + CO	US5324571083	USD	27.599
EVOLUTION GAMING GRO	SE0012673267	SEK	20.355
EXPEDITORS INTL WASH	US3021301094	USD	23.321
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	USD	20.214
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	22.326
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	38.867
FAST AB BAL-B SHRS	SE0000455057	SEK	19.763
FAURECIA	FR0000121147	EUR	20.136
FORTUM OYJ	FI0009007132	EUR	19.878
FRTR 1.25 05/34	FR0013313582	EUR	22.739
FRTR 1.25 05/36	FR0013154044	EUR	21.757
FRTR 1.5 05/31	FR0012993103	EUR	21.624
HELLOFRESH AG	DE000A161408	EUR	20.351
HOME DEPOT INC	US4370761029	USD	21.710
HONG KONG EXCHANGES	HK0388045442	HKD	22.424
HUN 5.375 03/24	US445545AL04	USD	9.475
IA FINANCIAL CORP IN	CA45075E1043	CAD	20.072
INTEL CORP	US4581401001	USD	20.360
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	USD	25.726
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	20.772
JUNIPER NETWORKS INC	US48203R1041	USD	22.078
KESKO B	FI0009000202	EUR	19.736
MASIMO CORPORATION	US5747951003	USD	21.935
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	36.358
NATIONAL AUSTRALIA B	AU000000NAB4	AUD	19.841
NETFLIX INC	US64110L1061	USD	22.098
NEXI SPA	IT0005366767	EUR	19.952
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	21.340
OAT 5.5 04/29	FR0000571218	EUR	23.209

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ORACLE CORP	US68389X1054	USD	21.149
PANAMA 6.7 01/36	US698299AW45	USD	7.520
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	USD	38.284
PERU 8.75 11/33	US715638AP79	USD	7.063
PGB 1.95 06/29	PTOTEXOE0024	EUR	21.302
PHILIP 10.625 03/25	US718286AP29	USD	10.716
PHILIP 9.5 02/30	US718286AY36	USD	13.877
PHILIP MORRIS INTERN	US7181721090	USD	20.300
POLAND 3 03/23	US731011AT95	USD	9.634
POLAND 3.25 04/26	US731011AU68	USD	11.157
POLAND 5 03/22	US857524AB80	USD	7.014
RAYTHEON TECHNOLOGIE	US75513E1010	USD	20.398
REPHUN 5.375 02/23	US445545AH91	USD	9.168
REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	USD	9.399
SINGAPORE TELECOM LT	SG1T75931496	SGD	20.150
SPGBEI 0.65 11/27	ES00000128S2	EUR	112.970
T 0.125 05/23	US912828ZP81	USD	25.328
T 0.125 12/23	US91282CBA80	USD	246.690
T 0.25 09/25	US91282CAM38	USD	23.594
T 0.375 07/27	US91282CAD39	USD	18.545
T 0.375 09/27	US91282CAL54	USD	20.899
T 0.625 03/27	US912828ZE35	USD	24.661
T 0.625 05/30	US912828ZQ64	USD	19.125
T 1.125 02/25	US912828ZC78	USD	273.233
T 1.125 08/40	US912810SQ22	USD	21.577
T 1.25 07/23	US912828S927	USD	18.581
T 1.375 01/25	US912828Z526	USD	273.754
T 1.375 06/23	US912828S356	USD	20.214
T 1.375 08/26	US912828YD60	USD	19.833
T 1.375 09/23	US912828T263	USD	17.794
T 1.5 01/27	US912828Z781	USD	22.621
T 1.5 08/26	US9128282A70	USD	21.719
T 1.5 10/24	US912828YM69	USD	19.738
T 1.625 02/26	US912828P469	USD	18.338
T 1.625 04/23	US912828R283	USD	26.275
T 1.625 05/26	US912828R366	USD	21.770
T 1.625 08/22	US912828TJ95	USD	29.481
T 1.625 08/29	US912828YB05	USD	18.413
T 1.625 09/26	US912828YG91	USD	18.346
T 1.625 10/23	US912828T917	USD	18.773
T 1.625 11/22	US912828TY62	USD	24.414
T 1.75 01/23	US912828P386	USD	18.715
T 1.75 02/22	US912828J439	USD	17.590
T 1.75 05/22	US912828SV33	USD	27.635
T 1.75 05/22	US912828XR65	USD	22.607
T 1.75 05/23	US912828VB32	USD	17.852
T 1.75 06/22	US912828XW50	USD	30.978
T 1.75 06/24	US9128286Z85	USD	271.157
T 1.75 09/22	US912828L575	USD	17.725
T 1.75 11/29	US912828YS30	USD	17.649
T 1.75 12/24	US912828YY08	USD	270.824

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
T 1.75 12/26	US912828YX25	USD	23.681
T 1.875 01/22	US912828V723	USD	21.823
T 1.875 07/26	US912828Y958	USD	20.415
T 2 02/22	US912828SF82	USD	20.180
T 2 02/23	US912828UN88	USD	17.970
T 2 02/25	US912828J272	USD	31.709
T 2 05/24	US912828XT22	USD	22.578
T 2 06/24	US912828XX34	USD	19.965
T 2 07/22	US912828XQ82	USD	17.815
T 2 08/25	US912828K742	USD	18.604
T 2 11/22	US912828M805	USD	29.679
T 2 11/26	US912828U246	USD	25.823
T 2 12/21	US912828U816	USD	18.322
T 2.125 05/25	US912828XB14	USD	22.095
T 2.125 06/22	US912828XG01	USD	18.520
T 2.125 09/24	US912828Y56	USD	273.331
T 2.125 11/23	US912828U576	USD	19.903
T 2.125 11/24	US912828J70	USD	273.061
T 2.125 12/22	US912828N308	USD	33.144
T 2.25 02/27	US912828V988	USD	19.090
T 2.25 03/26	US9128286L99	USD	17.999
T 2.25 04/24	US9128286R69	USD	22.771
T 2.25 08/27	US912828R06	USD	17.322
T 2.25 11/24	US912828G385	USD	22.062
T 2.25 11/25	US912828M565	USD	34.863
T 2.25 11/27	US9128283F58	USD	29.063
T 2.25 12/23	US912828V236	USD	19.967
T 2.375 02/24	US9128286G05	USD	22.882
T 2.375 04/26	US9128286S43	USD	18.095
T 2.375 05/27	US912828X885	USD	22.819
T 2.375 05/29	US9128286T26	USD	22.166
T 2.375 08/24	US912828D564	USD	27.524
T 2.375 11/49	US912810SK51	USD	19.047
T 2.5 01/24	US9128285Z94	USD	30.059
T 2.5 02/45	US912810RK60	USD	29.190
T 2.5 02/46	US912810RQ31	USD	28.255
T 2.5 05/24	US912828WJ58	USD	21.194
T 2.5 05/46	US912810RS96	USD	31.027
T 2.5 08/23	US912828VS66	USD	18.382
T 2.625 02/29	US9128286B18	USD	20.765
T 2.75 02/24	US912828B667	USD	22.280
T 2.75 02/28	US9128283W81	USD	22.655
T 2.75 05/23	US9128284S60	USD	20.019
T 2.75 11/23	US912828WE61	USD	28.187
T 2.75 11/42	US912810QY73	USD	30.202
T 2.875 07/25	US912828Y792	USD	23.035
T 2.875 09/23	US9128285D82	USD	22.097
T 2.875 11/23	US9128285P13	USD	21.207
T 3 02/49	US912810SF66	USD	19.371
T 3 05/47	US912810RX81	USD	29.762
T 3.125 05/48	US912810SC36	USD	17.431

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
T 3.125 11/28	US9128285M81	USD	17.439
T 3.375 11/48	US912810SE91	USD	29.641
T 4.375 02/38	US912810PW27	USD	19.532
T 4.375 05/40	US912810QH41	USD	17.310
T 4.375 05/41	US912810QQ40	USD	17.480
T 4.375 11/39	US912810QD37	USD	18.479
T 4.5 05/38	US912810PX00	USD	23.393
T 4.5 08/39	US912810QC53	USD	17.585
T 4.625 02/40	US912810QE10	USD	19.191
T 4.75 02/37	US912810PT97	USD	22.565
T 4.75 02/41	US912810QN19	USD	18.359
T 5 05/37	US912810PU60	USD	20.458
T 5.25 02/29	US912810FG86	USD	20.219
T 5.375 02/31	US912810FP85	USD	22.580
T 6.25 05/30	US912810FM54	USD	23.228
T 6.625 02/27	US912810EZ76	USD	23.935
T 7.5 11/24	US912810ES34	USD	30.597
T 7.625 02/25	US912810ET17	USD	17.407
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	USD	23.071
THERMO FISHER SCIENT	US8835561023	USD	22.842
TJX COMPANIES INC	US8725401090	USD	22.326
UKT 0.375 10/30	GB00BL68HH02	GBP	21.481
UKT 4 01/60	GB00B54QLM75	GBP	21.425
UKT 4.25 06/32	GB0004893086	GBP	20.921
UKT 4.75 12/30	GB00B24FF097	GBP	20.994
URUGUA 4.375 10/27	US760942BB71	USD	12.698
URUGUA 4.975 05/55	US760942BD38	USD	12.591
URUGUA 5.1 06/50	US760942BA98	USD	10.324
VISA INC CLASS A SHA	US92826C8394	USD	35.755
XILINX INC	US9839191015	USD	23.174
YARA INTERNATIONAL A	NO0010208051	NOK	20.118
Totale			6.177.766

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
3I GROUP PLC	GB00B1YW4409	GBP	19.870
ADYEN NA	NL0012969182	EUR	20.954
AEGON NV	NL0000303709	EUR	19.969
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR	20.069
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	EUR	19.594
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	109.180
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	GBP	19.880
APPLE INC	US0378331005	USD	69.097
ARKEMA	FR0010313833	EUR	19.728
ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	20.274
BANCO BILBAO VIZCAYA	ES0113211835	EUR	19.839
BOLIDEN AB	SE0012455673	SEK	19.806
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	EUR	223.845

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BTPIL 0.1 05/23	IT0005329344	EUR	29.453
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	EUR	50.239
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	EUR	40.822
COCA COLA HBC AG	CH0198251305	GBP	19.810
CONTINENTAL AG	DE0005439004	EUR	19.763
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	19.741
DBR 0.1 04/46 I/L	DE0001030575	EUR	41.096
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	EUR	46.813
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	EUR	28.612
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	EUR	34.333
DELIVERY HERO AG	DE000A2E4K43	EUR	20.319
EDENRED	FR0010908533	EUR	19.445
ELISA OYJ	FI0009007884	EUR	19.877
EPIROC AB B	SE0011166941	SEK	19.531
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	EUR	33.319
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	EUR	32.420
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	EUR	42.850
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	EUR	30.048
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	EUR	32.716
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	EUR	33.899
FRTR 0.1 07/36	FR0013327491	EUR	25.224
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	EUR	52.114
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	EUR	27.258
HEINEKEN HOLDING NV	NL0000008977	EUR	19.801
HENDERSON LAND DEVEL	HK0012000102	HKD	22.295
HEXAGON AB B SHS	SE0000103699	SEK	19.848
HIKMA PHARMAC PLC	GB00B0LCW083	GBP	19.971
HUSQVARNA AB B SHS	SE0001662230	SEK	19.691
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	EUR	19.936
INFINEON TECHNOLOGIE	DE0006231004	EUR	19.995
JULIUS BAER GROUP LT	CH0102484968	CHF	19.898
KONE OYJ B	FI0009013403	EUR	19.738
LAND SECURITIES ORD	GB00BYW0PQ60	GBP	19.570
LIBERTY GLOBAL PLC A	GB00B8W67662	USD	19.794
LLOYDS BANKING GROUP	GB0008706128	GBP	20.099
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	EUR	20.435
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	NZD	19.485
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	34.966
NESTLE SA REG	CH0038863350	CHF	20.050
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	CHF	20.340
NOVO NORDISK A/SB	DK0060534915	DKK	19.889
NOVOZYMES A/S B SHAR	DK0060336014	DKK	19.908
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	EUR	29.327
OCADO GROUP PLC	GB00B3MBS747	GBP	20.157
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	EUR	19.599
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	GBP	19.742
RECORDATI SPA	IT0003828271	EUR	20.171
RENAULT SA	FR0000131906	EUR	19.739
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	CHF	20.284
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	GBP	19.804
SAGE GROUP LTD	GB00B8C3BL03	GBP	19.771

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
SANOFI	FR0000120578	EUR	19.910
SARTORIUS VORZUG	DE0007165631	EUR	20.272
SCHNEIDER ELECTRIC S	FR0000121972	EUR	19.637
SCOUT24 HOLDING GMBH	DE000A12DM80	EUR	20.114
SIEMENS AG REG	DE0007236101	EUR	20.095
SIEMENS GAMESA RENEW	ES0143416115	EUR	20.250
SINGAPORE AIRLINES L	SG1V61937297	SGD	19.842
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	EUR	25.087
ST JAMES S PLACE CAP	GB0007669376	GBP	20.082
STORA ENSO OYJ R SHS	FI0009005961	EUR	19.884
SUEZ	FR0010613471	EUR	19.771
SWISSCOM AG REG	CH0008742519	CHF	20.291
T 1.5 11/21	US912828YT13	USD	265.211
T 1.75 11/21	US912828U659	USD	529.220
T 1.875 11/21	US912828G534	USD	746.176
T 2.625 12/21	US9128285R78	USD	263.933
TELENOR ASA	NO0010063308	NOK	20.152
UMICORE	BE0974320526	EUR	19.959
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	GBP	19.969
VIFOR PHARMA AG	CH0364749348	CHF	20.177
WILMAR INTERNATIONAL	SG1T56930848	SGD	20.407
ZILLOW GROUP INC C	US98954M1018	USD	22.219
ZURICH FINANCIAL SER	CH0011075394	CHF	20.374
Totale			4.099.140

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
AUD	LUNGA	40.000	1
CAD	LUNGA	70.000	1
CHF	CORTA	49.328.900	7
CHF	LUNGA	1.051.130	2
DKK	CORTA	85.268.922	7
DKK	LUNGA	29.000	1
EUR	CORTA	576.720.742	40
EUR	LUNGA	147.443.147	18
GBP	CORTA	109.497.090	11
GBP	LUNGA	22.095.473	7
JPY	LUNGA	15.000.000	1
NOK	CORTA	23.154.150	4
SEK	CORTA	141.229.841	7
SGD	CORTA	19.830	1
USD	CORTA	460.714.100	9
USD	LUNGA	150.395.488	9

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	73.720.200	171.551.816	150.498.134	-	395.770.150
Titoli di Debito quotati	8.676.798	84.115.143	126.753.392	31.827.980	251.373.313
Titoli di Capitale quotati	9.361.673	135.729.112	257.954.678	4.129.544	407.175.007
Titoli di Capitale non quotati	-	-	14.483	249	14.732
Quote di OICR	-	103.868.789	348.482	2.812	104.220.083
Depositi bancari	30.800.819	-	-	-	30.800.819
Totale	122.559.490	495.264.860	535.569.169	35.960.585	1.189.354.104

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD			4.004.390	348.482	5.971	4.358.843
CAD	581.974		6.164.237		380.418	7.126.629
CHF	851.241		31.895.099		522.389	33.268.729
DKK	1.083.753		6.963.753		341.027	8.388.533
EUR	241.812.467	105.846.856	125.841.705	57.573.116	19.544.261	550.618.405
GBP	30.554.633	3.137.697	47.018.091		1.303.444	82.013.865
HKD			1.856.094	2.812	5.990	1.864.896
ILS			92.433		34.286	126.719
JPY	6.703.540		17.985.648		74.614	24.763.802
NOK			1.922.798		174.668	2.097.466
NZD			191.548		6.042	197.590
SEK	618.253		9.431.032		723.369	10.772.654
SGD			652.726		13.111	665.837
USD	113.564.289	142.388.760	153.170.185	46.295.673	7.671.228	463.090.135
TOTALE	395.770.150	251.373.313	407.189.739	104.220.083	30.800.819	1.189.354.104

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	7.297.945	143.069.465	245.402.741
Titoli di Debito quotati	6.849.619	50.062.210	194.461.483
Totale	14.147.564	193.131.675	439.864.224

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	129.632.388	(135.650.291)	(6.017.903)	265.282.679
Titoli di Debito quotati	115.863.563	(126.062.551)	(10.198.988)	241.926.114
Titoli di Capitale quotati	183.055.002	(171.853.447)	11.201.555	354.908.449
Titoli di Capitale non quotati	-	(30.129)	(30.129)	30.129
Quote di OICR	52.959.966	(46.334.847)	6.625.119	99.294.813
Totale	481.510.919	(479.931.265)	1.579.654	961.442.184

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2020:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	265.282.679	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	241.926.114	-
Titoli di Capitale quotati	32.859	28.346	61.205	354.908.449	0,015
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	30.129	-
Quote di O.I.C.R.	14	24	38	99.294.813	-
Totale	32.873	28.371	61.243	961.442.184	0,006

I) Ratei e risconti attivi
€ 4.372.551

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Ratei attivi su titoli di debito	4.063.083	4.395.798
Ratei attivi su conti corrente	217	1.962
Dividendi da incassare	309.251	364.467
Totale	4.372.551	4.762.227

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 62.326.917

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.507.913	2.421.954
Crediti per operazioni da regolare	60.807.455	58.560.899
Contratto CSA	-	370.000
Crediti per commissioni di retrocessione	11.550	25.552
Totale	62.326.917	61.378.405

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 6.884.301**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2020 (euro 3.802.517 al 31 dicembre 2019).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 11.570.314****a) Cassa e depositi bancari** **€ 11.423.902**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11.358.873 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 146.612**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 266.775 al 31 dicembre 2019).

50 – Credito di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 10.118.487 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 6.758.717

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 6.758.717

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	404.929	1.448.718
Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.743.851	4.991.549
Debiti verso aderenti - Riscatti	822.345	976.062
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	212.496	185.021
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	418.797	394.679
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.254.306	960.546
Debiti verso aderenti - rendita	97.846	-
Debiti verso Erario incluse addizionali	739.968	786.653
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	31.793	4.029
Contributi da riconciliare	4.611	8.699
Altri debiti verso aderenti	27.774	28.213
Contributi da rimborsare	1	562
Totale	6.758.717	9.784.731

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 71.018.380

c) Ratei e risconti passivi

€ 7.130

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 15.064.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 71.011.250

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti per operazioni forward	1.413.430	1.212.435
Debiti verso terzi	-	325.000
Debiti per operazioni di liquidità	56.399.571	58.450.921
Debiti per operazioni in titoli	6.177.766	881.665
Contratti CSA	6.730.000	1.280.000
Commissioni di gestione	229.071	224.183
Commissioni di Depositario	61.412	61.903
Totale	71.011.250	62.436.107

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 816.553****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 811.620**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 803.120 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 4.933**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 9.565 al 31 dicembre 2019).

50 - Debiti di Imposta**€ 8.887.314**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 26.474.544 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 12.105.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (428.366.533).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (10.598.440)

a) Contributi per le prestazioni

€ 76.623.969

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	22.870.360	23.942.374
Contributi da lavoratori	11.220.705	11.191.508
T.F.R.	24.031.467	24.197.795
Contributi incassati	58.122.532	59.331.677
TFR Pregresso	2.884.178	
Contributi per coperture accessorie	661.790	481.181
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	3.510.414	5.689.756
Trasferimenti da altro comparto	11.445.055	15.562.055
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	76.623.969	81.064.669

b) Anticipazioni

€ (12.808.164)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(6.262.645)	(9.454.465)
Anticipazioni per spese sanitarie	(88.566)	(63.126)
Anticipazioni per altri motivi	(6.456.953)	(13.031.528)
Totale	(12.808.614)	(22.549.119)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (69.940.196)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(6.789.236)	(12.087.092)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(14.379.334)	(8.148.412)
Trasferimenti ad altro fondo	(427.009)	(466.780)
Trasferimenti ad altro comparto	(48.344.617)	(39.396.308)
Totale	(69.940.196)	(60.098.592)

d) Trasformazioni in rendita
€ (297.481)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 80.988 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (3.514.299)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 4.700.948 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (661.790)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 481.181 al 31 dicembre 2019).

h) Altre uscite previdenziali
€ (479)

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta
€ 1.216.914

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 1.216.914 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
20 a) Dividendi e interessi	1.525.244	2.386.448
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(308.330)	(1.456.652)
Totale	1.216.914	929.796

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. immobiliari	588.069	387.685
Quote di fondi comuni di inv. mobiliari	347.842	(695.642)
Titoli di capitale non quotati	589.333	-
Oneri e spese bancari	-	(373)
Totale	1.525.244	(308.330)

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Fondo Omicron Plus	-	996.617
Fondo Geras	120.096	171.025
Fondo Spazio Sanità	227.639	217.758
Fondo Encore+	240.334	285.715
Fondo Permira Credit Solutions IV	347.842	126.000
Banca d'Italia	589.333	589.333
Totale	1.525.244	2.386.448

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 48.378.499

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 48.378.499 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
30 a) Dividendi e interessi	20.096.634	24.852.818
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.281.865	119.979.171
Totale	48.378.499	144.831.989

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.329.016	3.048.236
Titoli di Debito quotati	11.888.538	(3.161.308)
Titoli di Capitale	7.990.179	1.539.934
Titoli di Capitale non quotati	-	(30.490)
Quote di O.I.C.R.	9.607	5.231.743
Depositi Bancari	(57.924)	(2.307.442)
Risultati su operazioni futures	11.644	-
Risultati su operazioni forward	-	23.505.582
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(117.797)
Commissioni di retrocessione	-	23.168
Ritenute e bolli	(1.074.426)	(65.333)
Altre	-	615.572
Totale	20.096.634	28.281.865

40 – Oneri di gestione
€ (1.116.009)
a) Società di gestione
€ (877.327)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 877.327 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	(265.067)	(258.131)
Allianz Global Investor	(30.930)	(134.986)
Amundi	(155.528)	(153.968)
Pictet	(131.768)	(142.497)
Azimut	(126.864)	(6.010)
HSBC	(167.170)	(163.104)
Totale	(877.327)	(858.696)

b) Depositario
€ (238.682)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 238.682 (euro 238.084 al 31 dicembre 2019).

50 – Margine della gestione finanziaria
48.479.404

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziari diretta	1.216.914	929.796
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.378.499	144.831.989
40 Oneri di gestione	(1.116.009)	(1.096.780)
Margine della gestione finanziaria	48.479.404	144.665.005

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (46.085)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 203.353

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 207.421 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (78.175)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 74.018 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative **€ (171.251)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 209.190 al 31 dicembre 2019).

Per un ammontare pari a euro 46.085 (euro 75.796 al 31 dicembre 2019) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ 566**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (578)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 37.834.879**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(10.598.440)	(6.846.159)
50 Margine della gestione finanziaria	48.479.404	144.665.005
60 Saldo della gestione amministrativa	(46.085)	(75.796)
Variazione ANDP ante imposte	37.834.879	137.743.050

80 - Imposta sostitutiva **€ (8.887.314)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 26.474.544 a debito al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 28.947.565**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Azionario

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	122.533.376	102.215.876
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	86.846.854	75.767.114
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	34.906.093	25.624.996
	d) Depositi bancari	773.072	764.196
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	7	7
	o) Ratei e risconti attivi	-	52.213
	q) Altre attività della gestione finanziaria	7.350	7.350
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	1.026.235.549	995.826.232
	a) Depositi bancari	29.388.458	25.472.694
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	171.668.363	181.738.634
	d) Titoli di debito quotati	163.354.971	172.964.454
	e) Titoli di capitale quotati	470.154.544	441.720.149
	g) Titoli di capitale non quotati	14.630	-
	h) Quote di O.I.C.R.	117.362.852	101.078.984
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.495.475	2.791.064
	n) Altre attività della gestione finanziaria	66.669.712	67.678.745
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.126.544	2.381.508
40	Attività della gestione amministrativa	14.692.642	15.139.409
	a) Cassa e depositi bancari	14.562.191	14.916.727
	d) Altre attività della gestione amministrativa	130.451	222.682
50	Crediti di imposta	-	10.277.477
Totale attività		1.163.461.567	1.123.458.994

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	7.291.876	10.020.788
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.291.876	10.020.788
20	Passività della gestione finanziaria	72.491.598	67.152.455
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	5.043	12.275
	d) Altre passività della gestione finanziaria	72.486.555	67.140.180
40	Passività della gestione amministrativa	469.648	612.580
	b) Altre passività della gestione amministrativa	465.602	604.980
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.046	7.600
50	Debiti di imposta	6.876.296	25.965.138
Totale passività		87.129.418	103.750.961
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.076.332.149	1.019.708.033

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	9.929	4.090
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(409.508.585)	(343.053.236)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	82.447.322	2.094.362
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	5.257.907	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	26.862.827	33.953.879
a) Contributi per le prestazioni	104.956.630	101.452.998
b) Anticipazioni	(12.384.515)	(19.467.069)
c) Trasferimenti e riscatti	(63.100.226)	(44.999.621)
d) Trasformazioni in rendita	(45.459)	(98.743)
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.529.194)	(2.348.022)
f) Premi per prestazioni accessorie	(875.814)	(585.664)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(158.595)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.239.470	3.257.415
a) Dividendi e interessi	2.001.623	2.482.483
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(762.153)	774.932
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	36.389.845	134.323.579
a) Dividendi e interessi	15.096.882	19.207.948
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.292.963	115.115.631
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(955.431)	(908.271)
a) Società di gestione	(766.254)	(724.263)
b) Depositario	(189.177)	(184.008)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	36.673.884	136.672.723
60 Saldo della gestione amministrativa	130.180	(53.424)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	343.007	164.813
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(64.119)	(58.814)
c) Spese generali ed amministrative	(138.961)	(159.415)
g) Oneri e proventi diversi	(9.273)	(8)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(474)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	63.666.891	170.573.178
80 Imposta sostitutiva	(7.042.775)	(25.965.138)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	56.624.116	144.608.040

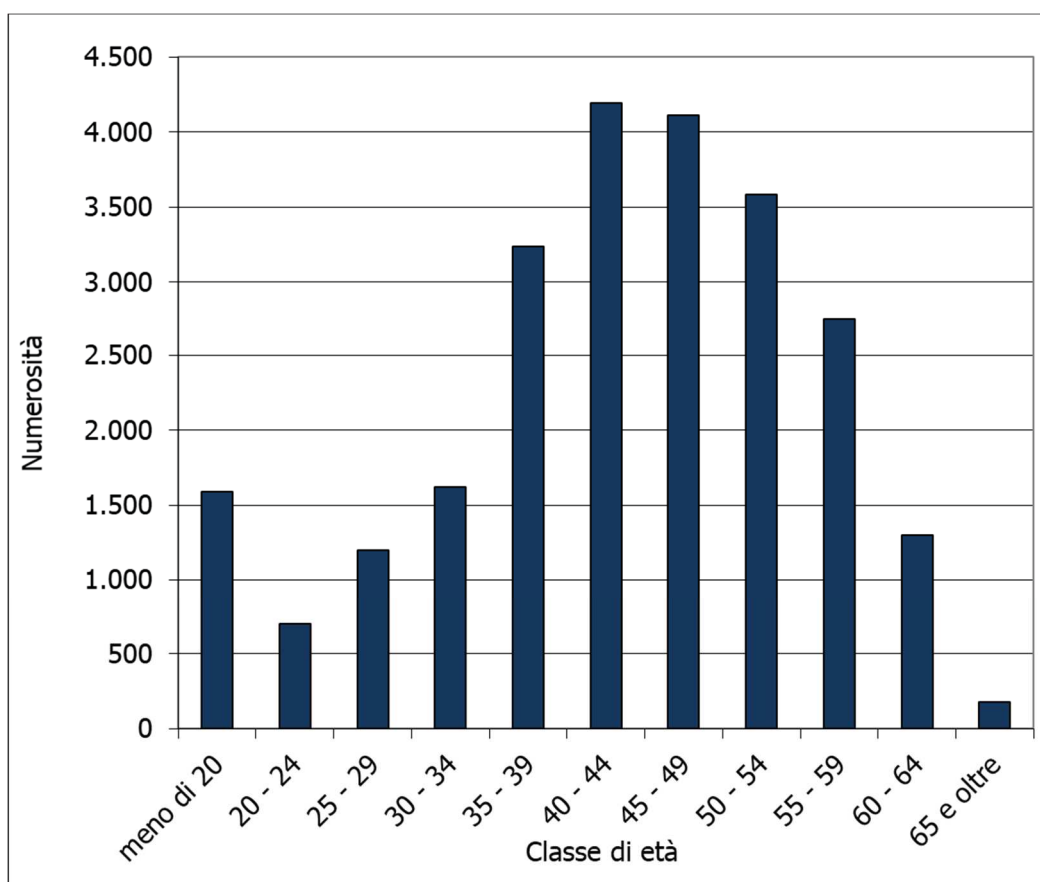
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 24.459 (23.547 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	814	776	1.590	6,50%
Iscritti tra 20 e 24 anni	377	326	703	2,87%
Iscritti tra 25 e 29 anni	688	509	1.197	4,89%
Iscritti tra 30 e 34 anni	885	737	1.622	6,63%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1.398	1.841	3.239	13,24%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1.896	2.295	4.191	17,13%
Iscritti tra 45 e 49 anni	2.067	2.047	4.114	16,82%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.941	1.644	3.585	14,66%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.706	1.037	2.743	11,21%
Iscritti tra 60 e 64 anni	887	412	1.299	5,31%
Iscritti di oltre 65 anni	140	36	176	0,72%
Totale	12.799	11.660	24.459	100%
Distribuzione	52,33%	47,67%	100%	

Età media: 42 anni e 7 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	92.211.705,878		1.019.708.033
a) Quote emesse	9.639.429,065	104.080.816	
b) Quote annullate	(7.165.134,473)	(77.217.989)	
c) Variazione del valore quota	-	29.761.289	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		56.624.116
Quote in essere alla fine dell'esercizio	94.686.000,470		1.076.332.149

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 11,367 (euro 11,058 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 33.953.879 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,077
Febbraio	10,774
Marzo	10,048
Aprile	10,422
Maggio	10,577
Giugno	10,731
Luglio	10,773
Agosto	10,903
Settembre	10,854
Ottobre	10,747
Novembre	11,254
Dicembre	11,367

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 122.533.376

	Quote di Fondi Immobiliari	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	75.767.114	25.624.996	7
<u>Incrementi da:</u>	19.359.870	10.957.420	-
Acquisti/trasferimenti da altri comp.	18.700.000	10.344.347	-
Rivalutazioni	659.870	613.073	-
Altri	-	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(8.280.130)	(1.676.323)	-
Vendite/trasferimenti ad altri comp.	-	-	-
Rimborsi	(7.392.673)	(633.684)	-
Svalutazioni	(887.457)	(1.042.639)	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	86.846.854	34.906.093	7

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

€ 86.846.854

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Fondo Omega	16.477.316	22.862.742
Fondo Q4	11.692.770	11.713.350
Fondo Omicron Plus	2.205.246	2.672.770
AIG European Real Estate	-	113.868
Fondo Geras	9.577.440	9.658.063
Fondo Spazio Sanità	9.191.580	9.438.642
Fondo Encore+	19.002.502	19.307.679
Pan European Core Fund	18.700.000	-
Totale	86.846.854	75.767.114

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari
€ 34.906.093

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Fondo BlackRock Renewable	9.279.746	8.913.241
Fondo Principia Health III	3.415.969	3.406.201
Fondo Permira Solutions IV	5.713.649	2.204.460
Fondo Barings European Loan Fund Tranche A	11.374.474	11.101.094
Made in Italy Fund	1.615.602	-
NB Renaissance Partners III	996.227	-
HAT Technology & Innovation	559.124	-
Partners Group Direct Equity 2019	1.951.302	-
Totale	34.906.093	25.624.996

d) Depositi bancari
€ 773.072

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 764.196 al 31 dicembre 2019).

l) Titoli di capitale non quotati
€ 7

La voce è relativa al titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

o) Ratei e risconti attivi
€ -

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Risconto commissioni Fondo Principia Health	-	52.213
Totale	-	52.068

q) Altre attività della gestione finanziaria
€ 7.350

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 7.350 al 31 dicembre 2019). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione
€ 1.026.235.549

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	292.140.229	260.427.400
Amundi Asset Management	115.176.768	115.796.181
Pictet Asset Management	338.415.920	341.522.077
HSBC	170.573.757	170.712.421
Azimut SGR	108.835.794	50.652.974
Allianz Global Investor	-	53.913.155
Altro	1.093.081	2.802.024
Totale	1.026.235.549	995.826.232

a) Depositi bancari **€ 29.388.458**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per euro 29.388.458 (euro 25.472.694 al 31 dicembre 2019).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 171.668.363**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 181.738.634.

d) Titoli di debito quotati **€ 163.354.971**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 172.964.454.

e) Titoli di capitale quotati **€ 470.154.544**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 441.720.149.

g) Titoli di capitale non quotati **€ 14.630**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR **€ 117.362.852**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 101.078.984.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	30.316.907	2,6%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	28.007.878	2,4%
HSBC GIFASXJPEQ	LU0164880972	Quote di O.I.C.R.	16.242.049	1,4%
HSBC GIFGLEMMKB	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	14.581.097	1,3%
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	12.748.645	1,1%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	9.161.364	0,8%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	7.542.474	0,6%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	7.483.078	0,6%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	6.888.918	0,6%
BTPS 2.2 06/27	IT0005240830	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.516.864	0,6%
HSBC GIF US EQUITY Z	LU0164893363	Quote di O.I.C.R.	6.049.830	0,6%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	5.590.372	0,5%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	5.376.288	0,5%
ASML HOLDING	NL0010273215	Titoli di capitale	4.994.421	0,4%
BTP 1.65 03/32	IT0005094088	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.937.062	0,4%
FACEBOOK INC A	US30303M1027	Titoli di capitale	4.843.230	0,4%
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	Titoli di capitale	4.572.044	0,4%
JGB 0.1 12/29	JP1103571L10	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.556.646	0,4%
T 1.75 05/23	US912828VB32	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.421.734	0,4%
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	Titoli di capitale	4.321.364	0,4%
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	4.201.523	0,4%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Titoli di capitale	3.817.075	0,3%
HSBC GIF ECO SC IDX	LU0165104166	Quote di O.I.C.R.	3.417.551	0,3%
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	Titoli di capitale	3.341.254	0,3%
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	Titoli di capitale	3.304.597	0,3%
L OREAL	FR0000120321	Titoli di capitale	3.261.846	0,3%
SANOFI	FR0000120578	Titoli di capitale	3.140.130	0,3%
VISA INC CLASS A SHA	US92826C8394	Titoli di capitale	3.138.786	0,3%
T 1.75 11/29	US912828YS30	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.092.031	0,3%
ENEL SPA	IT0003128367	Titoli di capitale	3.053.521	0,3%
SIEMENS AG REG	DE0007236101	Titoli di capitale	2.943.758	0,3%
UKT 1.25 07/27	GB00BDRHNP05	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.855.509	0,2%
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	Titoli di capitale	2.758.845	0,2%
T ZC 06/21	US9127963H06	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.693.127	0,2%
HSBC GIF EURO H/Y BO	LU0165093617	Quote di O.I.C.R.	2.676.027	0,2%
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	Titoli di capitale	2.648.125	0,2%
RFG 0.875 09/25	FI4000167317	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.642.906	0,2%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Titoli di capitale	2.622.894	0,2%
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.615.863	0,2%
TOTAL SE	FR0000120271	Titoli di capitale	2.580.006	0,2%
BASF SE	DE000BASF111	Titoli di capitale	2.563.106	0,2%
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	Titoli di capitale	2.554.580	0,2%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	Titoli di capitale	2.507.204	0,2%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Titoli di capitale	2.499.932	0,2%
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	Titoli di capitale	2.477.481	0,2%
BTPS 0.55 05/26	IT0005332835	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.442.984	0,2%
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	Titoli di capitale	2.376.866	0,2%
NVIDIA CORP	US67066G1040	Titoli di capitale	2.375.092	0,2%
T 1.5 02/30	US912828Z948	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.345.679	0,2%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.291.535	0,2%
Totale			274.392.098	23,6%
Altri strumenti finanziari			648.163.262	55,7%
Totale strumenti finanziari			922.555.360	79,3%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ABBVIE INC WHEN ISSU	US00287Y1091	USD	26.273
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	USD	21.349
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	112.368
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	28.637
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	26.620
APPLE INC	US0378331005	USD	65.071
ASSICURAZIONI GENERA	IT0000062072	EUR	19.936
ASSURANT INC	US04621X1081	USD	22.267
BALL CORP	US0584981064	USD	22.848
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	CAD	20.465
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	USD	37.903
BGB 0.8 06/25	BE0000334434	EUR	7.498
BGB 2.15 06/66	BE0000340498	EUR	8.471
BGB 4 03/22	BE0000308172	EUR	8.713
BGB 4 03/32	BE0000326356	EUR	7.605
BGB 4.25 09/22	BE0000325341	EUR	8.788
BGB 4.5 03/26	BE0000324336	EUR	7.850
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	AUD	20.070
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	USD	100.728
BTP 0.9 08/22	IT0005277444	EUR	8.202
BTP 1.5 06/25	IT0005090318	EUR	9.657
BTP 2 12/25	IT0005127086	EUR	8.828
BTP 5 03/22	IT0004759673	EUR	8.649
BTP 5 03/25	IT0004513641	EUR	7.399
BTP 5.5 09/22	IT0004801541	EUR	7.823
BTP 5.5 11/22	IT0004848831	EUR	7.825
BTPS 0.65 10/23	IT0005215246	EUR	8.236
BTPS 0.95 03/23	IT0005325946	EUR	9.293
BTPS 1.45 05/25	IT0005327306	EUR	7.495
BTPS 1.65 12/30	IT0005413171	EUR	82.132
BTPS 2.45 09/50	IT0005398406	EUR	7.528
BTPS 2.45 10/23	IT0005344335	EUR	8.670
BTPS 2.95 09/38	IT0005321325	EUR	7.885
CADENCE DESIGN SYS	US1273871087	USD	22.302
CAE INC	CA1247651088	CAD	20.365
CANOPY GROWTH CORP	CA1380351009	CAD	22.102
CENTENE CORP	US15135B1017	USD	24.532
CERIDIAN HCM HOLDING	US15677J1088	USD	26.128
CHEVRON CORP	US1667641005	USD	20.707
CITIGROUP INC	US1729674242	USD	25.198
CLOUDFLARE INC CLA	US18915M1071	USD	19.937
COLES GROUP LTD	AU0000030678	AUD	19.918
COLGATE PALMOLIVE CO	US1941621039	USD	20.967
COSTAR GROUP	US22160N1090	USD	22.663
CRODA INTERNATIONAL	GB00BJFFLV09	GBP	20.442
DBR 0.5 02/25	DE0001102374	EUR	7.398

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DBR 0.5 08/27	DE0001102424	EUR	8.668
DBR 1 08/24	DE0001102366	EUR	7.479
DBR 1.5 02/23	DE0001102309	EUR	8.491
DBR 1.5 05/23	DE0001102317	EUR	7.445
DBR 1.5 09/22	DE0001135499	EUR	8.343
DBR 1.75 02/24	DE0001102333	EUR	8.758
DBR 2 01/22	DE0001135465	EUR	11.307
DBR 2.5 08/46	DE0001102341	EUR	12.102
DBR 3.25 07/42	DE0001135432	EUR	9.055
DBR 4.75 07/28	DE0001135085	EUR	8.676
DBR 6.25 01/24	DE0001134922	EUR	7.294
DBR 6.25 01/30	DE0001135143	EUR	8.208
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	EUR	13.984
DOLLAR GENERAL CORP	US2566771059	USD	34.377
DOMINION ENERGY INC	US25746U1097	USD	24.585
ELIA SYSTEM OPERA	BE0003822393	EUR	19.793
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	43.413
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	22.326
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	EUR	13.088
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	EUR	12.465
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	EUR	15.201
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	EUR	12.262
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	EUR	13.950
FRTR 0 11/29	FR0013451507	EUR	8.290
FRTR 1.25 05/34	FR0013313582	EUR	14.361
FRTR 1.25 05/36	FR0013154044	EUR	12.087
FRTR 2.75 10/27	FR0011317783	EUR	11.117
FRTR 4 4/60	FR0010870956	EUR	9.273
FRTR 4.5 04/41	FR0010773192	EUR	11.532
FRTR 8.5 04/23	FR0000571085	EUR	7.645
GENERAL DYNAMICS COR	US3695501086	USD	24.327
GOLDMAN SACHS GROUP	US38141G1040	USD	21.554
GREAT WEST LIFECO IN	CA39138C1068	CAD	21.418
HOME DEPOT INC	US4370761029	USD	21.710
INTEL CORP	US4581401001	USD	20.360
INTERCONTINENTAL HOT	GB00BHJYC057	GBP	20.065
INTUITIVE SURGICAL I	US46120E6023	USD	26.746
IRISH 2 02/45	IE00BV8C9186	EUR	8.714
IRISH 2.4 05/30	IE00BJ38CR43	EUR	7.670
IRISH 5.4 03/25	IE00B4TV0D44	EUR	7.803
JD SPORTS FASHION PL	GB00BYX91H57	GBP	20.212
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	USD	25.726
KEYSIGHT TECHNOLOGIE	US49338L1035	USD	21.592
LYONDELLBASELL INDU	NL0009434992	USD	22.475
MAXIM INTEGRATED PR	US57772K1016	USD	21.737
MCDONALD S CORP	US5801351017	USD	35.076
MERCK + CO. INC.	US58933Y1055	USD	26.743
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	36.358
MONDELEZ INTERNATION	US6092071058	USD	23.895
NETFLIX INC	US64110L1061	USD	22.098
NETH 0.25 07/25	NL0011220108	EUR	8.360

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
NETH 2 07/24	NL0010733424	EUR	7.749
NETH 2.75 01/47	NL0010721999	EUR	9.047
NETH 7.5 01/23	NL0000102077	EUR	7.450
NETHER 0 01/52	NL0015614579	EUR	8.198
NOVOZYMES A/S B SHAR	DK0060336014	DKK	19.909
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	21.340
OAT 5.5 04/29	FR0000571218	EUR	13.923
OBL 0 04/22	DE0001141752	EUR	8.073
OBL 0 10/22	DE0001141760	EUR	9.115
ORICA LTD	AU000000ORI1	AUD	4.768
ORPEA	FR0000184798	EUR	20.065
PGB 1.95 06/29	PTOTEXOE0024	EUR	8.284
PGB 5.65 02/24	PTOTEQOE0015	EUR	7.472
RAGB 0 07/24	AT0000A28KX7	EUR	9.223
RAGB 0.75 02/28	AT0000A1ZGE4	EUR	8.812
RAGB 1.75 10/23	AT0000A105W3	EUR	7.511
RAGB 3.15 06/44	AT0000A0VRQ6	EUR	8.829
RAGB 4.85 03/26	AT0000A0DXC2	EUR	7.999
RAYTHEON TECHNOLOGIE	US75513E1010	USD	20.398
REA GROUP LTD	AU000000REA9	AUD	20.185
RFGB 0.25 09/40	FI4000440557	EUR	8.493
RFGB 0.5 09/28	FI4000348727	EUR	8.671
RFGB 0.5 09/29	FI4000369467	EUR	8.707
RFGB 1.375 04/47	FI4000242870	EUR	8.264
SIMON PPTY	US8288061091	USD	20.910
SPGB 0.4 04/22	ES0000012801	EUR	8.130
SPGB 1.4 07/28	ES0000012B88	EUR	9.012
SPGB 1.5 04/27	ES00000128P8	EUR	9.012
SPGB 1.95 04/26	ES00000127Z9	EUR	9.122
SPGB 1.95 07/30	ES00000127A2	EUR	9.551
SPGB 2.35 07/33	ES00000128Q6	EUR	7.628
SPGB 2.75 10/24	ES00000126B2	EUR	9.052
SPGB 4.8 01/24	ES00000121G2	EUR	8.477
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	EUR	14.611
SPGBEI 0.65 11/27	ES00000128S2	EUR	47.071
STORA ENSO OYJ R SHS	FI0009005961	EUR	19.886
T 0.125 12/23	US91282CBA80	USD	106.902
T 0.25 09/25	US91282CAM38	USD	8.136
T 0.375 09/27	US91282CAL54	USD	8.038
T 0.625 03/27	US912828ZE35	USD	8.220
T 0.625 05/30	US912828ZQ64	USD	11.156
T 0.625 08/30	US91282CAE12	USD	8.754
T 1.125 02/25	US912828ZC78	USD	117.949
T 1.125 08/40	US912810SQ22	USD	10.789
T 1.25 05/50	US912810SN90	USD	8.066
T 1.375 01/25	US912828Z526	USD	118.426
T 1.375 08/23	US9128282D10	USD	10.171
T 1.375 08/50	US912810SP49	USD	8.355
T 1.5 01/22	US912828H862	USD	10.852
T 1.5 08/26	US9128282A70	USD	9.556
T 1.5 10/24	US912828YM69	USD	10.298

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
T 1.625 02/26	US912828P469	USD	11.352
T 1.625 04/23	US912828R283	USD	15.257
T 1.625 05/26	US912828R366	USD	11.320
T 1.625 08/22	US912828TJ95	USD	14.319
T 1.625 08/29	US912828YB05	USD	12.276
T 1.625 10/26	US912828YQ73	USD	7.854
T 1.625 11/22	US912828TY62	USD	11.786
T 1.625 12/21	US912828YZ72	USD	9.127
T 1.75 04/22	US912828WZ90	USD	10.050
T 1.75 05/22	US912828XR65	USD	9.210
T 1.75 05/22	US912828SV33	USD	15.911
T 1.75 05/23	US912828VB32	USD	11.052
T 1.75 06/22	US912828XW50	USD	14.233
T 1.75 06/24	US9128286Z85	USD	117.071
T 1.75 11/29	US912828YS30	USD	11.472
T 1.75 12/24	US912828YY08	USD	117.674
T 1.875 02/22	US912828W556	USD	10.911
T 1.875 03/22	US912828W895	USD	10.069
T 1.875 05/22	US912828XD79	USD	10.067
T 2 02/22	US912828SF82	USD	10.931
T 2 02/23	US912828UN88	USD	11.980
T 2 02/25	US912828J272	USD	14.093
T 2 04/24	US912828X703	USD	10.426
T 2 05/24	US912828XT22	USD	9.552
T 2 08/25	US912828K742	USD	11.517
T 2 11/26	US912828U246	USD	15.137
T 2 12/21	US912828U816	USD	10.827
T 2.125 03/24	US912828W713	USD	11.344
T 2.125 05/25	US912828XB14	USD	9.722
T 2.125 06/22	US912828XG01	USD	11.786
T 2.125 09/24	US9128282Y56	USD	118.648
T 2.125 11/24	US9128283J70	USD	118.531
T 2.125 12/22	US912828N308	USD	14.447
T 2.25 02/27	US912828V988	USD	11.818
T 2.25 03/26	US9128286L99	USD	9.000
T 2.25 04/24	US9128286R69	USD	9.634
T 2.25 08/27	US9128282R06	USD	10.029
T 2.25 08/46	US912810RT79	USD	10.235
T 2.25 08/49	US912810SJ88	USD	10.255
T 2.25 11/24	US912828G385	USD	11.472
T 2.25 11/25	US912828M565	USD	15.197
T 2.375 05/27	US912828X885	USD	11.866
T 2.375 05/29	US9128286T26	USD	13.854
T 2.375 08/24	US912828D564	USD	15.094
T 2.5 01/22	US9128285V80	USD	9.318
T 2.5 03/23	US9128284D91	USD	10.388
T 2.5 05/24	US912828WJ58	USD	9.714
T 2.5 08/23	US912828VS66	USD	11.380
T 2.625 02/29	US9128286B18	USD	11.326
T 2.75 02/24	US912828B667	USD	8.912
T 2.75 02/28	US9128283W81	USD	14.159

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
T 2.75 08/25	US9128284Z04	USD	10.072
T 2.75 11/23	US912828WE61	USD	14.974
T 2.875 05/28	US9128284N73	USD	10.430
T 2.875 05/43	US912810RB61	USD	10.274
T 2.875 08/28	US9128284V99	USD	10.519
T 2.875 11/46	US912810RU43	USD	10.370
T 3 02/47	US912810RV26	USD	7.473
T 3 02/48	US912810SA79	USD	7.499
T 3 02/49	US912810SF66	USD	7.533
T 3 05/42	US912810QW18	USD	10.456
T 3 05/45	US912810RM27	USD	9.483
T 3 05/47	US912810RX81	USD	9.566
T 3 11/44	US912810RJ97	USD	10.513
T 3.125 02/42	US912810QU51	USD	10.725
T 3.125 05/48	US912810SC36	USD	10.895
T 3.125 08/44	US912810RH32	USD	10.778
T 3.125 11/28	US9128285M81	USD	10.657
T 3.125 11/41	US912810QT88	USD	10.632
T 3.875 08/40	US912810QK79	USD	10.575
T 4.25 05/39	US912810QB70	USD	9.676
T 4.25 11/40	US912810QL52	USD	11.014
T 4.375 05/40	US912810QH41	USD	11.128
T 4.375 05/41	US912810QQ40	USD	9.989
T 4.375 11/39	US912810QD37	USD	11.087
T 4.5 08/39	US912810QC53	USD	7.537
T 4.625 02/40	US912810QE10	USD	10.235
T 4.75 02/41	US912810QN19	USD	10.491
T 5 05/37	US912810PU60	USD	7.672
T 5.5 08/28	US912810FE39	USD	11.254
T 6.25 08/23	US912810EQ77	USD	8.711
T 6.875 08/25	US912810EV62	USD	7.589
T 7.125 02/23	US912810EP94	USD	10.571
T 7.625 02/25	US912810ET17	USD	7.615
TELIA CO AB	SE0000667925	SEK	19.863
TWITTER INC	US90184L1026	USD	22.129
TYLER TECHNOLOGIES I	US9022521051	USD	21.407
UKT 1.25 07/27	GB00BDRHNP05	GBP	9.682
UKT 1.5 07/26	GB00BYZW3G56	GBP	10.975
UKT 1.625 10/28	GB00BFX0ZL78	GBP	11.277
UKT 1.625 10/71	GB00BFMCN652	GBP	8.030
UKT 1.75 07/57	GB00BD0XH204	GBP	7.431
UKT 4 03/22	GB00B3KJDQ49	GBP	14.233
UKT 4.25 06/32	GB0004893086	GBP	11.265
UKT 4.25 12/55	GB00B06YGN05	GBP	11.586
UKT 4.75 12/30	GB00B24FF097	GBP	11.304
UNIBAIL RODAMCO WEST	FR0013326246	EUR	19.818
US BANCORP	US9029733048	USD	22.848
VERISK ANALYTICS INC	US92345Y1064	USD	33.934
WHARF REAL ESTATE IN	KYG9593A1040	HKD	21.289
Totale			4.375.323

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ACCOR SA	FR0000120404	EUR	19.920
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR	20.069
ALTICE EUROPE NV	NL0011333752	EUR	19.995
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	141.934
APPLE INC	US0378331005	USD	231.763
ARKEMA	FR0010313833	EUR	19.728
ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	40.548
ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	SEK	19.910
ATLANTIA SPA	IT0003506190	EUR	19.953
AUTO TRADER GROUP PL	GB00BVYVFW23	GBP	19.974
AVANTOR INC	US05352A1007	USD	21.050
B2GOLD CORP	CA11777Q2099	CAD	18.295
BARCLAYS PLC	GB0031348658	GBP	19.920
BARRY CALLEBAUT	CH0009002962	CHF	21.398
BHP GROUP PLC	GB00BH0P3Z91	GBP	19.784
BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR	19.784
BOLLORE INVESTIS	FR0000039299	EUR	19.662
BP PLC	GB0007980591	GBP	19.691
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	GBP	19.633
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	EUR	81.118
BTPIL 0.1 05/22	IT0005188120	EUR	11.748
BTPIL 0.1 05/23	IT0005329344	EUR	14.727
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	EUR	11.824
BTPS 0.4 05/30	IT0005387052	EUR	12.878
CLARIANT AG REG	CH0012142631	CHF	19.801
CONTINENTAL AG	DE0005439004	EUR	19.763
COPART INC	US2172041061	USD	20.799
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	EUR	19.937
DONG ENERGY A/S	DK0060094928	DKK	19.545
ENEL SPA	IT0003128367	EUR	20.002
ESSILOR LUXOTTICA	FR0000121667	EUR	19.769
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	GBP	19.730
FAURECIA	FR0000121147	EUR	20.074
FERGUSON NEWCO PLC	JE00BJVNSS43	GBP	20.047
FIAT CHRYSLER AUTOMO	NL0010877643	EUR	19.966
FRTR 0.1 03/28	FR0013238268	EUR	12.509
FRTR 0.1 07/36	FR0013327491	EUR	10.090
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	GBP	19.924
GLENCORE PLC	JE00B4T3BW64	GBP	20.050
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	EUR	19.773
HENNES + MAURITZ AB	SE0000106270	SEK	19.752
IA FINANCIAL CORP IN	CA45075E1043	CAD	18.584
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	EUR	19.936
JARDINE STRATEGIC	BMG507641022	USD	14.228
KINGFISHER PLC	GB0033195214	GBP	19.879
LEG IMMOBILIEN AG	DE000LEG1110	EUR	20.075
LUNDIN ENERGY AB	SE0000825820	SEK	20.087
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	EUR	20.435
MARKETAXESS HOLDINGS	US57060D1081	USD	23.314
MARRIOTT INTL A	US5719032022	USD	21.562

MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	47.296
NESTLE SA REG	CH0038863350	CHF	40.100
NORDEA BANK ABP	FI4000297767	SEK	19.874
NORTHERN STAR RESOUR	AU000000NST8	AUD	19.839
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	CHF	20.340
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	DKK	19.889
ORANGE	FR0000133308	EUR	19.818
PPD INC	US69355F1021	USD	19.772
PUMA SE	DE0006969603	EUR	20.116
RIO TINTO PLC	GB0007188757	GBP	19.737
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	CHF	20.284
ROYALTY PHARMA PLC	GB00BMVP7Y09	USD	20.206
RSA INSURANCE GROUP	GB00BKKMKR23	GBP	20.265
SAFRAN SA	FR0000073272	EUR	19.247
SAGE GROUP LTD	GB00B8C3BL03	GBP	19.771
SANOFI	FR0000120578	EUR	19.910
SAP AG	DE0007164600	EUR	20.157
SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	GBP	19.715
SGS SA REG	CH0002497458	CHF	22.217
SIEMENS ENERGY AG	DE000ENER6Y0	EUR	20.069
SIEMENS HEALTHINEERS	DE000SHL1006	EUR	19.898
SOLVAY SA	BE0003470755	EUR	19.860
SPARK NEW ZEALAND LT	NZTELE0001S4	NZD	19.605
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	EUR	13.798
SSR MINING INC	CA7847301032	CAD	20.447
STRAUMANN HOLDING RE	CH0012280076	CHF	20.027
T 1.5 11/21	US912828YT13	USD	111.057
T 1.75 11/21	US912828U659	USD	225.147
T 1.875 11/21	US912828G534	USD	319.433
T 2.625 12/21	US9128285R78	USD	110.601
TRYG A/S	DK0060636678	DKK	20.000
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	GBP	19.969
VIFOR PHARMA AG	CH0364749348	CHF	20.177
VOLVO AB B SHS	SE0000115446	SEK	19.710
WARTSILA OYJ ABP	FI0009003727	EUR	19.779
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	EUR	19.612
ZILLOW GROUP INC C	US98954M1018	USD	22.219
Totale			2.834.896

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BANCA IMI	LUNGA	148

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
AUD	LUNGA	80.000	1
CAD	LUNGA	30.000	1
CHF	CORTA	54.851.340	7
CHF	LUNGA	508.624	4
DKK	CORTA	83.680.572	7
EUR	CORTA	409.410.510	40
EUR	LUNGA	81.728.558	21
GBP	CORTA	90.384.090	11
GBP	LUNGA	10.294.607	7
HKD	LUNGA	300.000	1
JPY	LUNGA	16.000.000	1
NOK	CORTA	26.098.280	4
SEK	CORTA	150.298.323	7
USD	CORTA	276.908.900	8
USD	LUNGA	86.471.984	10

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	33.966.866	66.529.692	71.171.805	-	171.668.363
Titoli di Debito quotati	4.974.392	56.950.051	74.559.523	26.871.005	163.354.971
Titoli di Capitale quotati	10.741.956	154.962.986	299.553.825	4.895.777	470.154.544
Titoli di Capitale non quotati	-	-	14.483	147	14.630
Quote di OICR	-	116.977.691	379.531	5.630	117.362.852
Depositi bancari	29.388.458	-	-	-	29.388.458
Totale	79.071.672	395.420.420	445.679.167	31.772.559	951.943.818

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD			4.660.421	379.531	5.651	5.045.603
CAD	422.593		7.125.588		556.903	8.105.084
CHF	286.807		36.139.495		253.966	36.680.268
DKK	385.109		7.889.975		461.615	8.736.699
EUR	98.406.125	71.049.709	143.907.437	60.322.676	18.785.302	392.471.249
GBP	12.721.037	2.015.114	53.010.126		1.471.583	69.217.860
HKD			2.206.884	5.630	3.994	2.216.508
ILS			128.383		8.222	136.605
JPY	6.138.276		21.085.571		62.726	27.286.573
NOK			2.188.423		194.420	2.382.843
NZD			212.400		2.712	215.112
SEK	233.590		10.553.767		355.488	11.142.845
SGD			755.022		7.862	762.884
USD	53.074.826	90.290.148	180.305.682	56.655.015	7.218.014	387.543.685
Totale	171.668.363	163.354.971	470.169.174	117.362.852	29.388.458	951.943.818

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	2.640.743	59.646.628	109.380.991
Titoli di Debito quotati	4.422.804	33.223.808	125.708.359
Totale	7.063.547	92.870.436	235.089.351

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	76.663.173	(87.741.225)	(11.078.052)	164.404.398
Titoli di Debito quotati	75.369.743	(82.931.907)	(7.562.164)	158.301.650
Titoli di Capitale quotati	216.615.229	(189.884.319)	26.730.910	406.499.548
Titoli di Capitale non quotati	-	(32.267)	(32.267)	32.267
Quote di OICR	56.782.645	(46.505.624)	10.277.021	103.288.269
Totale	425.430.790	(407.095.342)	18.335.448	832.526.132

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2020:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	164.404.398	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	158.301.650	-
Titoli di Capitale quotati	40.151	31.893	72.044	406.499.548	0,016
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	32.267	-
Quote di O.I.C.R.	17	26	44	103.288.269	0,000
Totale	40.168	31.919	72.087	832.526.132	0,008

I) Ratei e risconti attivi

€ 2.495.475

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Ratei attivi su titoli di debito	2.137.682	2.381.699
Ratei attivi su conti corrente	232	3.240
Dividendi da incassare	357.561	406.124
Totale	2.495.475	2.791.063

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 66.669.712

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.066.610	2.582.025
Crediti per operazioni da regolare	65.578.753	64.187.616
Contratti CSA	10.000	880.000
Crediti per commissioni di retrocessione	14.349	29.104
Totale	66.669.712	67.678.745

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 5.126.544

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2020 (euro 2.381.508 al 31 dicembre 2019).

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 14.692.642
a) Cassa e depositi bancari
€ 14.562.191

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 14.916.727 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 130.451

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 222.682 al 31 dicembre 2019).

50 – Credito di Imposta
€ -

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 10.277.477 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 7.291.876

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.291.876

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti per cambio comparto	3.423.908	6.659.149
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	720.289	1.008.972
Debiti verso aderenti - Rendita	8.013	60.720
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	35.209	4.289
Debiti verso aderenti - Riscatti	1.537.098	407.564
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciliare	174.290	147.014
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	75.923	787.905
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	606.923	625.059
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	683.660	290.340
Contributi da riconciliare	3.782	6.913
Debiti verso aderenti	22.780	22.417
Contributi da rimborsare	1	446
Totale	7.291.876	10.020.788

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 72.491.598

c) Ratei e risconti passivi

€ 5.043

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 12.275.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 72.486.555

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso terzi	-	182.000
Debiti per operazioni di liquidità	62.394.965	64.054.405
Debiti per operazioni in titoli	4.375.232	918.059
Commissioni di gestione	206.219	192.387
Commissioni Depositario	49.719	48.720
Debiti per operazioni forward	1.150.420	1.004.609
Contratti CSA	4.310.000	740.000
Totale	72.486.555	67.140.180

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 469.648****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 465.602**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 604.980 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 4.046**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 7.600 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta**€ 6.876.296**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 25.965.138 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 9.929.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 5.257.907 e relativi a valute da regolare per euro (327.061.263).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 26.862.827

a) Contributi per le prestazioni

€ 104.956.630

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	28.336.777	28.031.949
Contributi da lavoratori	17.461.233	16.415.409
T.F.R.	37.021.602	35.886.379
Contributi incassati	82.819.612	80.333.737
TFR Pregresso	1.805.713	-
Contributi per coperture accessorie	875.814	585.664
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	2.784.605	6.897.997
Trasferimenti da altro comparto	16.670.886	13.638.600
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	104.956.630	101.452.998

b) Anticipazioni

€ (12.384.515)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(6.150.113)	(8.767.636)
Anticipazioni per spese sanitarie	(77.887)	(32.148)
Anticipazioni per altri motivi	(6.156.515)	(10.667.285)
Totale	(12.384.515)	(19.467.069)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (63.100.226)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(5.537.994)	(5.078.149)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(4.549.679)	(2.611.545)
Trasferimenti ad altro fondo	(1.008.307)	(1.410.043)
Trasferimenti ad altro comparto	(52.004.246)	(35.899.884)
Totale	(63.100.226)	(44.999.621)

d) Trasformazioni in rendita

€ (45.459)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 98.743 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (1.529.194)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.348.022 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (875.814)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 585.664 al 31 dicembre 2019).

h) Altre uscite previdenziali
€ (158.595)

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta
€ 1.239.470

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro 1.239.470 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
20 a) Dividendi e interessi	2.001.623	2.482.483
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(762.153)	774.932
Totale	1.239.470	3.257.415

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari	1.444.304	(227.587)
Quote di fondi comuni di inv. Mobiliari	857.319	(534.566)
Totale	2.001.623	(762.153)

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Fondo Omicron Plus	-	559.873
Fondo Geras	235.188	334.922
Fondo Spazio Sanità	445.794	426.318
Fondo Encore+	463.323	550.811
Fondo Permira Credit Solutions IV	280.206	101.500
Fondo Black Rock Renewable	577.112	509.059
Totale	2.001.623	2.482.483

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 36.389.845

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato pari ad euro 36.389.845 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
30 a) Dividendi e interessi	15.096.882	19.207.948
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.292.963	115.115.631
Totale	36.389.845	134.323.579

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(57.901)	(1.534.262)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	595.032	1.507.624
Titoli di debito quotati	6.722.837	(2.547.162)
Titoli di capitale quotati	9.017.047	1.765.497
Titoli di capitale non quotati	-	(15.524)
Quote di O.I.C.V.M.	10.274	6.007.259
Risultati su operazioni futures	7.789	429.420
Risultati su operazioni forward	-	15.365.852
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(132.368)
Commissioni di negoziazione su futures	-	(570)
Ritenute e bolli	(1.198.196)	(78.031)
Rebate	-	27.988
Altre	-	497.240
Totale	15.096.882	21.292.963

40 – Oneri di gestione

€ (955.431)

a) Società di gestione

€ (766.254)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 766.254 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Eurizon Capital SGR	(186.463)	(174.592)
Amundi Asset Management	(91.789)	(91.004)
Pictet Asset Management	(146.312)	(150.504)
HSBC	(155.418)	(147.028)
Allianz Global Investor	(35.019)	(154.227)
Azimut	(151.253)	(6.908)
Totale	(766.254)	(724.263)

b) Depositario
€ (189.177)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 189.177 (euro 184.008 al 31 dicembre 2019).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 36.673.884

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.239.470	3.257.415
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.389.845	134.323.579
40 Oneri di gestione	(955.431)	(908.271)
Margine della gestione finanziaria	36.673.884	136.672.723

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ 130.180

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 343.007

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 164.813 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (64.119)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 58.814 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (138.961)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 159.415 al 31 dicembre 2019).

Per un ammontare pari a euro 36.300 (euro 53.424 al 31 dicembre 2019) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ (9.273)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ 474

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 63.666.891

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	26.862.827	33.953.879
50 Margine della gestione finanziaria	36.673.884	136.672.723
60 Saldo della gestione amministrativa	130.180	(53.424)
Variazione ANDP ante imposte	63.666.891	170.573.178

80 - Imposta sostitutiva
€ (7.042.775)

La voce è relativa all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 6.876.296 a debito) a cui si somma l'effetto della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti, resasi necessaria a fronte della verifica sull'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 per euro 166.479 a debito (euro 25.965.138 a debito al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 56.624.116

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Futuro Sostenibile

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	58.149.242	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	57.999.571	-
	d) Depositi bancari	149.671	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	3.041.969	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.041.969	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.546.347	-
	a) Cassa e depositi bancari	1.540.407	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	5.940	-
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		62.737.558	-

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	104.718	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	104.718	-
20	Passività della gestione finanziaria	2.450	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.450	-
40	Passività della gestione amministrativa	24.773	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	24.542	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	231	-
50	Debiti di imposta	1.121.936	-
Totale passività		1.253.877	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	61.483.681	-

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	567	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	56.923.588	-
a) Contributi per le prestazioni	57.637.176	-
b) Anticipazioni	(405.651)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(189.791)	-
d) Trasformazioni in rendita	(14.313)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(30.052)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(72.347)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(1.434)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	5.689.629	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.689.629	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(6.590)	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	(6.590)	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.683.039	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(1.010)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.528	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.663)	-
c) Spese generali ed amministrative	(6.874)	-
g) Oneri e proventi diversi	26	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(27)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	62.605.617	-
80 Imposta sostitutiva	(1.121.936)	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	61.483.681	-

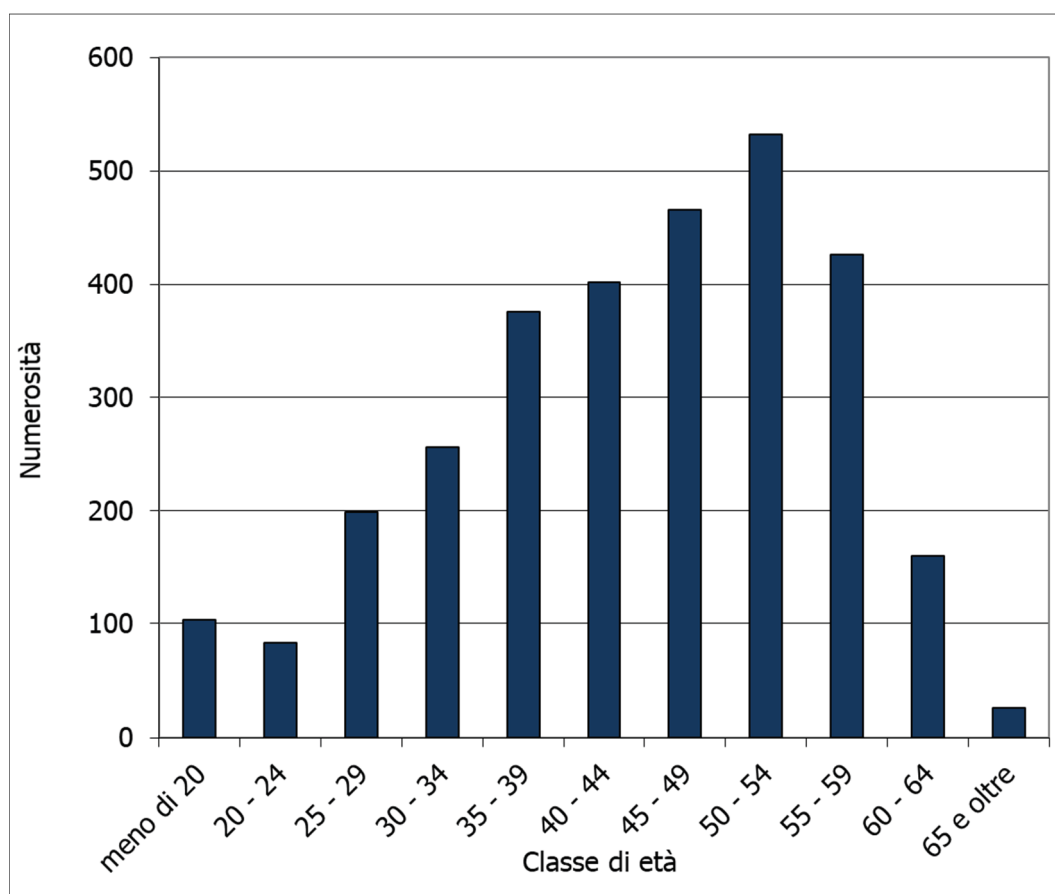
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 3.028 (comparto avviato nel corso del 2020) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	50	53	103	3,40%
Iscritti tra 20 e 24 anni	40	43	83	2,74%
Iscritti tra 25 e 29 anni	134	65	199	6,57%
Iscritti tra 30 e 34 anni	158	98	256	8,45%
Iscritti tra 35 e 39 anni	215	160	375	12,38%
Iscritti tra 40 e 44 anni	232	170	402	13,28%
Iscritti tra 45 e 49 anni	271	195	466	15,39%
Iscritti tra 50 e 54 anni	313	219	532	17,57%
Iscritti tra 55 e 59 anni	301	125	426	14,07%
Iscritti tra 60 e 64 anni	123	37	160	5,28%
Iscritti di oltre 65 anni	21	5	26	0,86%
Totale	1.858	1.170	3.028	100%
Distribuzione	61,36%	38,64%	100%	

Età media: 43 anni e 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	5.735.348,815	57.564.829	
b) Quote annullate	(63.893,613)	(641.241)	
c) Variazione del valore quota	-	4.560.093	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		61.483.681
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.671.455,202		61.483.681

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 10,841 (euro 0 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 56.923.588 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	-
Febbraio	10,000
Marzo	9,097
Aprile	9,578
Maggio	9,799
Giugno	9,955
Luglio	10,070
Agosto	10,214
Settembre	10,234
Ottobre	10,135
Novembre	10,658
Dicembre	10,841

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 58.149.242

	Quote di Fondi Mobiliari
Esistenze iniziali	-
Incrementi da:	57.999.571
Acquisti/trasferimenti da altri comp.	52.309.936
Rivalutazioni	5.689.635
Altri	
Decrementi da:	
Vendite/trasferimenti ad altri comp.	
Rimborsi	
Svalutazioni	
Altri	
Rimanenze finali	57.999.571

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari

€ 57.999.571

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
BNP Paribas Climate Impact	10.100.099	-
DPam Invest B Equities Europe Sustainable	9.098.328	-
Mirova Euro Sustainable Equity	11.797.889	-
Insight Sustainable Euro Corporate Bond	27.003.255	-
Totale	57.999.571	-

d) Depositi bancari

€ 149.671

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

20 – Investimenti in gestione

€ 3.041.969

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.041.969

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Credit per sottoscrizioni da ricevere	3.041.969	-
Totale	3.041.969	-

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.546.347

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.540.407

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 5.940

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 104.718

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 104.718

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti per cambio comparto	63	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	33.299	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	15.689	-
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciliare	9.956	-
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	34.669	-
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	9.524	-
Contributi da riconciliare	216	-
Debiti verso aderenti	1.302	-
Totale	104.718	-

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 2.450

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 2.450

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Commissioni Depositario	2.450	-
Totale	2.450	-

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 24.773

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 24.542

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 231

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta

€ 1.121.936

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

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 567.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 56.923.588

a) Contributi per le prestazioni

€ 57.637.176

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	1.987.813	-
Contributi da lavoratori	1.347.302	-
T.F.R.	2.457.034	-
Contributi incassati	5.792.149	-
TFR Pregresso	335.320	-
Contributi per coperture accessorie	72.347	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	770.400	-
Trasferimenti da altro comparto	50.666.960	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	57.637.176	-

b) Anticipazioni

€ (405.651)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(148.588)	-
Anticipazioni per spese sanitarie	(237)	-
Anticipazioni per altri motivi	(256.826)	-
Totale	(405.651)	-

c) Trasferimenti e riscatti

€ (189.791)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(47.340)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(58.209)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(946)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(83.296)	-
Totale	(189.791)	-

d) Trasformazioni in rendita

€ (14.313)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (30.052)**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (72.347)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

h) Altre uscite previdenziali **€ (1.434)**

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ 5.689.629**

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro 5.689.629 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
20 a) Dividendi e interessi	-	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.689.629	-
Totale	5.689.629	-

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Mobiliari	-	5.689.635
Spese bancarie	-	(6)
Totale	-	5.689.629

40 – Oneri di gestione **€ (6.590)**

b) Depositario **€ (6.590)**

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 6.590.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 5.683.039**

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	5.689.629	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-
40 Oneri di gestione	(6.590)	-
Margine della gestione finanziaria	5.683.039	-

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ (1.010)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 9.528

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ (3.663)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ (6.874)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 1.010 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi

€ 26

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ (27)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

€ 62.605.617

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	56.923.588	-
50 Margine della gestione finanziaria	5.683.039	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(1.010)	-
Variazione ANDP ante imposte	62.605.617	-

80 - Imposta sostitutiva

€ (1.121.936)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 61.483.681

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Finanziario Garantito

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	891.985	680.476
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	891.985	680.476
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	426.757.168	363.570.433
	a) Depositi bancari	56.598.080	27.780.167
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	174.093.025	173.796.801
	d) Titoli di debito quotati	185.398.143	133.398.408
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	6.477.108	18.114.736
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.022.027	1.840.078
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.168.785	8.640.243
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.123.729	2.673.556
	a) Cassa e depositi bancari	3.082.701	2.603.945
	d) Altre attività della gestione amministrativa	41.028	69.611
50	Crediti di imposta	-	331.308
Totale attività		430.772.882	367.255.773

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	5.568.365	3.904.781
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.568.365	3.904.781
20	Passività della gestione finanziaria	221.167	184.088
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	221.167	184.088
40	Passività della gestione amministrativa	171.845	148.573
	b) Altre passività della gestione amministrativa	170.249	145.877
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.596	2.696
50	Debiti di imposta	116.884	1.258.632
Totale passività		6.078.261	5.496.074
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	424.694.621	361.759.699

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	3.918	1.451
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	62.094.575	33.598.943
a) Contributi per le prestazioni	110.257.256	73.273.567
b) Anticipazioni	(4.268.816)	(7.481.616)
c) Trasferimenti e riscatti	(40.667.478)	(28.621.734)
d) Trasformazioni in rendita	(90.030)	(51.808)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.984.170)	(3.425.713)
f) Premi per prestazioni accessorie	(151.253)	(93.753)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(934)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	1.806.396	8.195.240
a) Dividendi e interessi	3.603.268	3.281.961
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.819.798)	4.885.191
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	22.926	28.088
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(834.938)	(714.314)
a) Società di gestione	(758.952)	(650.091)
b) Depositario	(75.986)	(64.223)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	971.458	7.480.926
60 Saldo della gestione amministrativa	(14.227)	(13.702)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.812	58.470
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.300)	(20.865)
c) Spese generali ed amministrative	(54.735)	(51.304)
g) Oneri e proventi diversi	183	(3)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(187)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	63.051.806	41.066.167
80 Imposta sostitutiva	(116.884)	(1.258.632)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	62.934.922	39.807.535

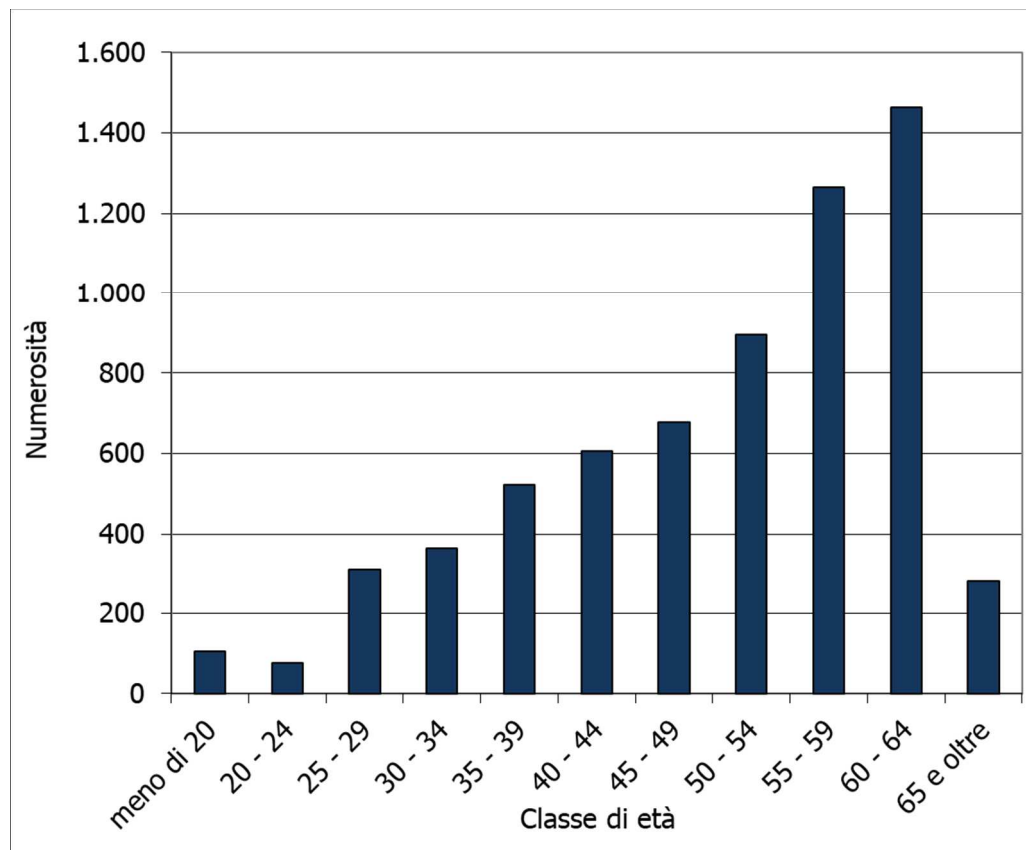
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.568 (5.516 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	60	45	105	1,60%
Iscritti tra 20 e 24 anni	42	35	77	1,17%
Iscritti tra 25 e 29 anni	168	145	313	4,77%
Iscritti tra 30 e 34 anni	209	157	366	5,57%
Iscritti tra 35 e 39 anni	240	282	522	7,95%
Iscritti tra 40 e 44 anni	285	322	607	9,24%
Iscritti tra 45 e 49 anni	381	296	677	10,31%
Iscritti tra 50 e 54 anni	432	462	894	13,61%
Iscritti tra 55 e 59 anni	612	653	1.265	19,26%
Iscritti tra 60 e 64 anni	801	663	1.464	22,29%
Iscritti di oltre 65 anni	221	57	278	4,23%
Totale	3.451	3.117	6.568	100%
Distribuzione	52,54%	47,46%	100%	

Età media: 49 anni e 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.006.342,188		361.759.699
a) Quote emesse	9.472.557,027	110.106.003	
b) Quote annullate	(4.128.026,359)	(48.011.428)	
c) Variazione del valore quota	-	840.347	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		62.934.922
Quote in essere alla fine dell'esercizio	36.350.872,856		424.694.621

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 11,683 (euro 11,667 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 62.094.575 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico con esclusione degli effetti delle garanzie riconosciute. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,676
Febbraio	11,639
Marzo	11,493
Aprile	11,552
Maggio	11,574
Giugno	11,607
Luglio	11,624
Agosto	11,639
Settembre	11,644
Ottobre	11,653
Novembre	11,685
Dicembre	11,683

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 891.985**

d) Depositi bancari **€ 891.985**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 680.476 al 31 dicembre 2019).

20 – Investimenti in gestione **€ 426.757.168**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere un solo mandato con Amundi Asset Management.

a) Depositi bancari **€ 56.598.080**

La voce, di importo pari a euro 56.598.080 (euro 27.780.167 al 31 dicembre 2019), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 174.093.025**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 173.796.801.

d) Titoli di debito quotati **€ 185.398.143**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 133.398.408.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 6.477.108**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 18.114.736.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
BTPS 1.2 04/22	IT0005244782	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.849.110	9,7%
SPGB 0.4 04/22	ES0000012801	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.343.270	9,4%
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.775.170	7,8%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.034.200	4,2%
SPGB 0.45 10/22	ES0000012A97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.247.260	3,1%
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.838.200	3,0%
BTP 0.9 08/22	IT0005277444	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.637.995	1,5%
CDEP 0.75 11/22	IT0005314544	Titoli di debito	5.398.845	1,3%
BFCM 0.5 11/22	XS1856833543	Titoli di debito	4.364.758	1,0%
ACAF 0.75 12/22	XS1425199848	Titoli di debito	4.092.840	1,0%
TERNA 0.875 02/22	XS1178105851	Titoli di debito	4.049.960	0,9%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.030.840	0,9%
MDT 0 12/22	XS2020670696	Titoli di debito	4.016.920	0,9%
ISPIM 1.125 03/22	XS1197351577	Titoli di debito	3.958.812	0,9%
SAPGR 0.25 03/22	DE000A2TSTD0	Titoli di debito	3.722.755	0,9%
T 1.45 06/22	XS1144086110	Titoli di debito	3.568.250	0,8%
ABNANV 0.625 05/22	XS1422841202	Titoli di debito	3.548.825	0,8%
GASSM 3.875 04/22	XS0914400246	Titoli di debito	3.365.696	0,8%
PI EURO EQ CL X	LU1599403067	Quote di O.I.C.R.	3.325.700	0,8%
SPGB 5.5 04/21	ES00000123B9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.160.233	0,7%
IBESM 2.5 10/22	XS1057055060	Titoli di debito	3.149.610	0,7%
SOLBBB 1.625 12/22	BE6282459609	Titoli di debito	3.091.980	0,7%
BPCEGP 1.125 12/22	FR0013067170	Titoli di debito	3.083.700	0,7%
REPSM 0.5 05/22	XS1613140489	Titoli di debito	3.031.110	0,7%
DAIGR 0.25 05/22	DE000A190ND6	Titoli di debito	3.020.520	0,7%
DGELN 0.25 10/21	XS1896661870	Titoli di debito	3.012.270	0,7%
BAYNGR FR 06/22	XS1840614736	Titoli di debito	3.010.620	0,7%
BNP FR 09/22	XS1584041252	Titoli di debito	2.935.467	0,7%
MET 0 09/22	XS2055089960	Titoli di debito	2.712.366	0,6%
JPM 1.5 10/22	XS1310493744	Titoli di debito	2.685.332	0,6%
VW 0.5 06/22	XS2014292937	Titoli di debito	2.621.684	0,6%
INTNED 0.75 03/22	XS1576220484	Titoli di debito	2.529.100	0,6%
BPCEGP FR 03/22	FR0013241130	Titoli di debito	2.527.750	0,6%
DNBNO FR 07/22	XS1940133298	Titoli di debito	2.526.725	0,6%
KBCBB FR 11/22	BE0002281500	Titoli di debito	2.517.425	0,6%
EOANGR 0 09/22	XS2091216205	Titoli di debito	2.513.175	0,6%
TLSAU 3.5 09/22	XS0760187400	Titoli di debito	2.447.384	0,6%
SANFP 0 03/22	FR0013409836	Titoli di debito	2.410.200	0,6%
SHBASS 1.125 12/22	XS1333139746	Titoli di debito	2.368.310	0,5%
BAC FR 02/22	XS1560862580	Titoli di debito	2.301.656	0,5%
PI INV JAP EQ X	LU1599403224	Quote di O.I.C.R.	2.263.965	0,5%
CAFP 1.75 07/22	XS1086835979	Titoli di debito	2.254.736	0,5%
SANATAN 1.375 02/22	XS1557268221	Titoli di debito	2.240.238	0,5%
DT 4.25 07/22	XS0525787874	Titoli di debito	2.138.600	0,5%
BNFP 0.424 11/22	FR0013216900	Titoli di debito	2.125.494	0,5%
RENAUL 0.75 09/22	FR0013283371	Titoli di debito	2.121.861	0,5%
VW 0.625 04/22	XS1972547183	Titoli di debito	2.118.900	0,5%
BBVASM FR 04/22	XS1594368539	Titoli di debito	2.111.529	0,5%
BASGR 2 12/22	DE000A1R0XG3	Titoli di debito	2.087.180	0,5%
TOYOTA 1.584 04/22	XS2157121414	Titoli di debito	2.049.920	0,5%
Totale			299.403.286	69,5%
Altri strumenti finanziari			66.564.990	15,5%
Totale strumenti finanziari			365.968.276	85,0%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	100.296.475	73.796.550	-	174.093.025
Titoli di Debito quotati	18.446.977	110.570.747	56.380.419	185.398.143
Quote di OICR	-	6.477.108	-	6.477.108
Depositi bancari	56.598.080	-	-	56.598.080
Totale	175.341.532	190.844.405	56.380.419	422.566.356

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	174.093.025	185.398.143	6.477.108	56.598.080	422.566.356
Totale	174.093.025	185.398.143	6.477.108	56.598.080	422.566.356

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	67.074.383	107.018.642	-
Titoli di Debito quotati	44.936.582	140.461.561	-
Totale	112.010.965	247.480.203	-

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	12.206.220	(10.278.000)	1.928.220	22.484.220
Titoli di Debito quotati	66.578.439	(13.769.544)	52.808.895	80.347.983
Quote di OICR	3.132.929	(15.391.953)	-12.259.025	18.524.882
Totale	81.917.587	(39.439.497)	42.478.091	121.357.084

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

I) Ratei e risconti attivi
€ 2.022.027

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio (euro 1.840.078 al 31 dicembre 2019).

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 2.168.785

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Sottoscrizioni ricevute e non ancora regolate	2.168.785	8.640.243
Totale	2.168.785	8.640.243

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 3.123.729****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.082.701**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.603.945 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 41.028**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 69.611 al 31 dicembre 2019).

50 – Credito di Imposta**€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 331.308 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 5.568.365

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.568.365

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	707.550	339.140
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	365.872	223.880
Debiti verso aderenti - Riscatto	332.921	270.297
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	3.058.316	1.973.626
Debiti verso aderenti - Rendita	31.890	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	690.135	812.622
Debiti verso aderenti per garanzie da riconoscere	26	746
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	68.771	52.156
Traferimenti in uscita	62.926	-
Debiti verso erario	239.477	221.751
Contributi da riconciliare	1.492	2.452
Altri debiti verso aderenti	8.989	7.953
Contributi da rimborsare	-	158
Totale	5.568.365	3.904.781

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 221.167

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 221.167

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti per commissione di gestione	201.122	167.381
Debiti per commissioni Depositario	20.045	16.707
Totale	221.167	184.088

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 171.845

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 170.249

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 145.877 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 1.596

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.696 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta € 116.884

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.258.632 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 3.918.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 62.094.575

a) Contributi per le prestazioni

€ 110.257.256

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	3.376.412	2.719.952
Contributi da lavoratori	2.029.083	1.408.339
T.F.R.	5.651.928	4.493.671
Contributi incassati	11.057.423	8.621.962
TFR Pregresso	1.423.899	-
Contributi per coperture accessorie	151.253	93.753
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	5.363.453	5.619.354
Trasferimenti da altro comparto	92.261.228	58.938.498
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	110.257.256	73.273.567

b) Anticipazioni

€ (4.268.816)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.996.519)	(2.369.548)
Anticipazioni per spese sanitarie	(25.550)	(11.368)
Anticipazioni per altri motivi	(2.246.747)	(5.100.700)
Totale	(4.268.816)	(7.481.616)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (40.667.478)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(3.988.481)	(4.760.261)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(27.683.699)	(15.590.966)
Trasferimenti ad altro fondo	(884.334)	(89.616)
Trasferimenti ad altro comparto	(8.110.964)	(8.180.891)
Totale	(40.667.478)	(28.621.734)

d) Trasformazioni in rendita

€ (90.030)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 51.808 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale € (2.984.170)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 3.425.713 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie € (151.253)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 93.753 al 31 dicembre 2019).

h) Altre uscite previdenziali € (934)

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica sull'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 1.806.396

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato pari ad euro 1.806.396 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
30 a) Dividendi e interessi	3.603.268	3.281.961
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.819.798)	4.885.191
30 e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	22.926	28.088
Totale	1.806.396	8.195.240

Il dettaglio della posta per il 2020 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.098.463	(452.905)
Titoli di Debito quotati	2.767.495	(1.988.252)
Quote di O.I.C.R.	-	621.397
Depositi bancari	(262.370)	-
Altre	(320)	(40)
Totale	3.603.268	(1.819.798)

40 – Oneri di gestione
€ (834.938)
a) Società di gestione
€ (758.952)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a euro -758.952:

Gestore	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Amundi	(758.952)	(650.091)
Totale	(758.952)	(650.091)

b) Depositario
€ (75.986)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 75.986 (euro 64.223 al 31 dicembre 2019).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 971.458

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
30 Risultato della gestione finanziaria	1.806.396	8.195.260
40 Oneri di gestione	(834.938)	(714.314)
Margine della gestione finanziaria	971.458	7.480.926

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (14.227)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 65.812

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 58.470 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (25.300)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 20.865 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (54.735)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 51.304 al 31 dicembre 2019).

Per un ammontare pari a euro 14.227 (euro 13.702 al 31 dicembre 2019) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ 183

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (187)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 63.051.806

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	62.094.575	33.598.943
50 Margine della gestione finanziaria	971.458	7.480.926
60 Saldo della gestione amministrativa	(14.227)	(13.702)
Variazione ANDP ante imposte	63.051.806	41.066.167

80 - Imposta sostitutiva
€ (116.884)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 1.258.632 a debito al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 62.934.922

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Mobiliare ex Cariparo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	207.200	245.425
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	207.200	245.425
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	86.088.171	86.880.576
	a) Depositi bancari	2.410.175	1.346.901
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.866.713	42.742.365
	d) Titoli di debito quotati	4.819.371	5.387.115
	e) Titoli di capitale quotati	17.574.510	17.269.291
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	20.066.053	19.630.203
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	302.652	328.286
	n) Altre attività della gestione finanziaria	383	174.562
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	47.714	1.853
40	Attività della gestione amministrativa	708.507	549.621
	a) Cassa e depositi bancari	700.214	533.177
	d) Altre attività della gestione amministrativa	8.293	16.444
50	Crediti di imposta	-	749.125
Totale attività		87.003.878	88.424.747

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	600.598	548.177
	a) Debiti della gestione previdenziale	600.598	548.177
20	Passività della gestione finanziaria	43.349	238.615
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	190	92
	d) Altre passività della gestione finanziaria	43.159	238.523
40	Passività della gestione amministrativa	34.760	35.137
	b) Altre passività della gestione amministrativa	34.437	34.500
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	323	637
50	Debiti di imposta	476.066	2.144.042
Totale passività		1.154.773	2.965.971
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	85.849.105	85.458.776

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	792	343
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.599.786)	(1.337.486)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.137.497)	(5.976.756)
a) Contributi per le prestazioni	3.431.515	3.056.554
b) Anticipazioni	(825.302)	(369.891)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.499.145)	(8.477.367)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(216.797)	(167.373)
f) Premi per prestazioni accessorie	(27.768)	(18.679)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	3.175.764	11.901.909
a) Dividendi e interessi	949.570	1.129.822
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.226.194	10.772.087
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(168.842)	(173.660)
a) Società di gestione	(153.115)	(157.339)
b) Depositario	(15.727)	(16.321)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.006.922	11.728.249
60 Saldo della gestione amministrativa	(3.030)	(3.447)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.303	13.812
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.114)	(4.929)
c) Spese generali ed amministrative	(11.218)	(12.329)
g) Oneri e proventi diversi	37	(1)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(38)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	866.395	5.748.046
80 Imposta sostitutiva	(476.066)	(2.144.042)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	390.329	3.604.004

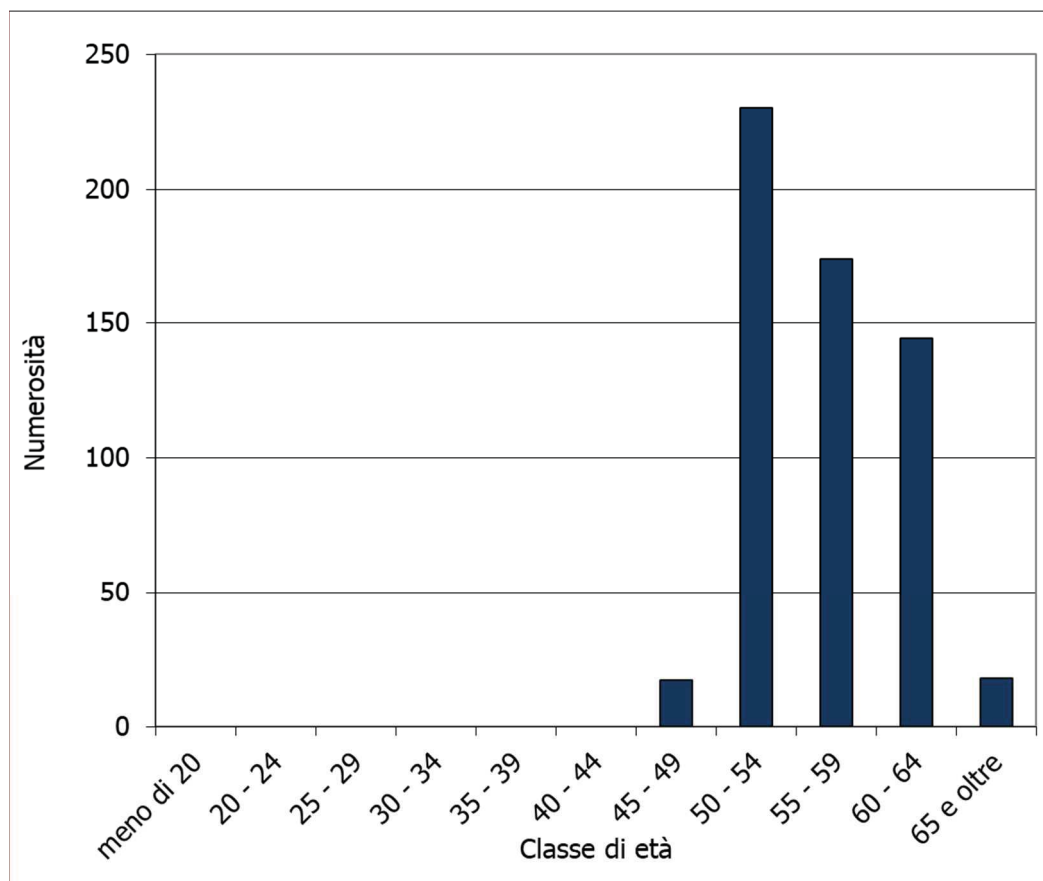
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 583 (597 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	1	16	17	2,92%
Iscritti tra 50 e 54 anni	63	167	230	39,45%
Iscritti tra 55 e 59 anni	85	89	174	29,85%
Iscritti tra 60 e 64 anni	69	75	144	24,70%
Iscritti di oltre 65 anni	11	7	18	3,09%
Totale	229	354	583	100%
Distribuzione	39,28%	60,72%	100%	

Età media: 56 anni e 1 mese



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.888.277,455		85.458.776
a) Quote emesse	316.770,997	3.403.747	
b) Quote annullate	(520.064,600)	(5.541.244)	
c) Variazione del valore quota	-	2.527.826	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		320.329
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.684.983,852		85.849.105

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 11,171 (euro 10,834 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (2.137.497) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,929
Febbraio	10,679
Marzo	10,049
Aprile	10,393
Maggio	10,502
Giugno	10,612
Luglio	10,651
Agosto	10,769
Settembre	10,760
Ottobre	10,657
Novembre	11,111
Dicembre	11,171

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 207.200**

d) Depositi bancari **€ 207.200**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

20 – Investimenti in gestione **€ 86.088.171**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere due mandati:

Gestore	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Amundi Asset Management	43.496.184	43.719.743
Eurizon Capital SGR	42.591.987	43.160.833
Totale	86.088.171	86.880.576

a) Depositi bancari **€ 2.410.175**

La voce, di importo pari a euro 2.410.175, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (euro 1.346.901 al 31 dicembre 2019).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 40.866.713**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 42.742.365.

d) Titoli di debito quotati **€ 4.819.371**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 5.387.115.

e) Titoli di capitale quotati **€ 17.574.510**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 17.269.291.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 20.066.653**

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 19.630.203.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
AMUNDI FUNDS INDEX E	LU0557865424	Quote di O.I.C.R.	12.413.028	14,3%
AMUNDI F I NORTH AM	LU0557865770	Quote di O.I.C.R.	5.014.164	5,8%
BOTS ZC 05/21	IT0005410920	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.574.061	2,9%
FRTR 0 03/24	FR0013344751	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.262.752	1,5%
SPGB 1.6 04/25	ES0000012621	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.239.308	1,4%
FRTR 1.75 05/23	FR0011486067	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	936.669	1,1%
BTP 2.5 12/24	IT0005045270	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	883.680	1,0%
BOTS ZC 11/21	IT0005426504	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	878.320	1,0%
BTPS 1.2 04/22	IT0005244782	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	857.396	1,0%
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	852.215	1,0%
BTP 4.5 03/26	IT0004644735	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	739.860	0,9%
T 2.25 02/21	US9128283X64	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	737.346	0,8%
BGB 4.25 03/41	BE0000320292	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	729.144	0,8%
SPGB 2.35 07/33	ES00000128Q6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	712.106	0,8%
AMUNDI EURO HI/YLD B	LU1998921347	Quote di O.I.C.R.	702.589	0,8%
FRTR 3.25 05/45	FR0011461037	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	698.520	0,8%
DBR 4 01/37	DE0001135275	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	693.380	0,8%
BTP 1.65 03/32	IT0005094088	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	654.202	0,8%
BTP 5 03/22	IT0004759673	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	638.304	0,7%
NETH 1.75 07/23	NL0010418810	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	638.082	0,7%
DBR 0.5 02/25	DE0001102374	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	620.606	0,7%
BTPS 2 02/28	IT0005323032	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	608.463	0,7%
BTPS 1.45 11/24	IT0005282527	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	604.806	0,7%
FRTR 1 11/25	FR0012938116	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	595.320	0,7%
BTPS 0.35 11/21	IT0005216491	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	593.376	0,7%
AMUNDI FUNDS INDEX E	LU0996180609	Quote di O.I.C.R.	586.614	0,7%
SPGB 2.75 10/24	ES00000126B2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	578.795	0,7%
FRTR 4.75 04/35	FR0010070060	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	573.825	0,7%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	572.332	0,7%
SPGB 0 04/23	ES0000012F84	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	568.590	0,7%
BTPS 0.45 06/21	IT0005175598	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	549.281	0,6%
FRTR 1.75 06/39	FR0013234333	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	528.736	0,6%
RAGB 3.15 06/44	AT0000A0VRQ6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	526.479	0,6%
T 2.375 01/23	US9128283U26	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	513.133	0,6%
BTP 3.5 14/12.30	IT0005024234	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	510.120	0,6%
BTP 1.45 09/22	IT0005135840	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	509.941	0,6%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	503.855	0,6%
ICTZ ZC 06/21	IT0005371247	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	482.679	0,5%
BTPS 2.3 10/21	IT0005348443	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	455.079	0,5%
AMUNDI EM LOC CUR B	LU1998917238	Quote di O.I.C.R.	446.244	0,5%
BTPS 2.45 09/50	IT0005398406	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	416.183	0,5%
DBR 0.25 08/28	DE0001102457	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	401.197	0,5%
BTPS 0.85 01/27	IT0005390874	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	386.650	0,4%
BTPS 1.35 04/30	IT0005383309	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	384.288	0,4%
DBR 0 02/30	DE0001102499	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	377.203	0,4%
SPGB 0.4 04/22	ES00000128O1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	377.078	0,4%
SPGB 1.3 10/26	ES00000128H5	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	366.922	0,4%
FRTR 1.5 05/31	FR0012993103	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	358.245	0,4%
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	345.157	0,4%
BTPS 1 07/22	IT0005366007	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	343.758	0,4%
Totale			48.540.081	55,8%
Altri strumenti finanziari			34.787.166	40,0%
Totale strumenti finanziari			83.327.247	95,8%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non sono presenti alla data di chiusura operazioni stipulate e non ancora regolate

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
EUR	CORTA	1.599.786	1
USD	CORTA	1.900.000	1

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Nop OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.859.736	22.756.498	1.250.479	-	40.866.713
Titoli di Debito quotati	251.620	3.107.441	1.460.310	-	4.819.371
Titoli di Capitale quotati	498.295	7.208.657	9.786.055	81.503	17.574.510
Quote di OICR	-	20.066.653	-	-	20.066.653
Depositi bancari	2.410.175	-	-	-	2.410.175
Totale	20.019.826	53.139.249	12.496.844	81.503	85.737.422

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
CAD	-	-	176.576	-	7.323	183.899
CHF	-	-	1.636.166	-	30.545	1.666.711
DKK	-	-	363.431	-	8.254	371.685
EUR	39.616.234	4.819.371	6.577.799	19.620.409	2.295.430	72.929.243
GBP	-	-	2.819.871	-	14.550	2.834.421
JPY	-	-	-	-	5.176	5.176
NOK	-	-	200.136	-	9.324	209.460
SEK	-	-	555.155	-	11.509	566.664
USD	1.250.479	-	5.245.376	446.244	28.064	6.970.163
Totale	40.866.713	4.819.371	17.574.510	20.066.653	2.410.175	85.737.422

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	2.553.305	8.451.887	29.861.521
Titoli di Debito quotati	953.761	1.282.417	2.583.193
Totale	3.507.066	9.734.304	32.444.714

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	35.673.045	(38.546.631)	(2.873.586)	74.219.676
Titoli di Debito quotati	996.282	(1.576.539)	(580.257)	2.572.821
Titoli di Capitale quotati	17.972.549	(17.932.726)	39.823	35.905.275
Titoli di Capitale non quotati	-	(162)	(162)	162
Quote di OICR	4.288.751	(4.672.886)	(384.135)	8.961.637
Totale	58.930.627	(62.728.944)	(3.798.317)	121.659.571

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2020:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	74.219.676	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.572.821	-
Titoli di Capitale quotati	27.588	6.838	34.426	35.905.275	0,090
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	162	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	8.961.637	-
Totale	27.588	6.838	34.426	121.659.571	0,028

I) Ratei e risconti attivi

€ 302.652

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Ratei attivi su titoli di debito	292.450	314.124
Ratei attivi su conti corrente	-	175
Dividendi da incassare	10.202	13.986
Totale	302.652	328.286

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 383

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per commissioni di retrocessione	383	1.417
Operazioni da regolare titoli	-	173.145
Totale	383	174.562

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 47.714

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (euro 1.853 al 31 dicembre 2019).

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 708.507
a) Cassa e depositi bancari
€ 700.214

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 533.177 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 8.293

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16.444 al 31 dicembre 2019).

50 – Credito di Imposta
€ -

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 749.125 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 600.598

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 600.598

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti per cambio comparto	191.531	234.576
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	158.699	118.509
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	13.902	12.321
Debiti verso erario incluse addizionali	48.409	52.384
Contributi da riconciliare	302	579
Contributi da rimborsare	-	37
Altri debiti verso aderenti	1.817	1.879
Debiti verso aderenti - Riscatto	185.938	127.892
Totale	600.598	548.177

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 43.349

c) Ratei e risconti passivi

€ 190

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 43.159

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti per commissione di gestione	39.131	40.246
Debiti per commissioni Depositario	4.028	4.185
Debiti per operazioni in titoli	-	194.092
Totale	43.159	238.523

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 34.760

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 34.437

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 34.500 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 323**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 637 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta **€ 476.066**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.144.042 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 792.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (1.599.786).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (2.137.497)

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.431.515

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	1.183.479	1.284.513
Contributi da lavoratori	521.816	549.283
T.F.R.	1.106.699	1.204.079
Contributi incassati	2.811.994	3.037.875
TFR Pregresso	404.178	-
Contributi per coperture accessorie	27.768	18.679
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	187.575	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.431.515	3.056.554

b) Anticipazioni

€ (825.302)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(252.434)	(165.553)
Anticipazioni per spese sanitarie	(18.914)	-
Anticipazioni per altri motivi	(553.954)	(204.338)
Totale	(825.302)	(369.891)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (4.499.145)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(588.179)	(814.011)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(1.527.607)	(976.441)
Trasferimenti ad altro fondo	(171.858)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(2.211.501)	(6.686.915)
Totale	(4.499.145)	(8.477.367)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (216.797)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 167.373 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (27.768)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 18.679 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 3.175.764

Al 31 dicembre 2020 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato pari ad euro 3.175.764 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
30 a) Dividendi e interessi	949.570	1.129.822
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.226.194	10.772.087
Totale	3.175.764	11.901.909

Il dettaglio della posta per il 2020 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(855)	(1.974)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	247.475	358.847
Titoli di Debito quotati	397.154	651.601
Titoli di Capitale quotati	357.191	265.502
Titoli di Capitale non quotati	-	56
Quote di O.I.C.R.	-	820.586
Risultati su operazioni forward	-	149.628
Commissioni di negoziazione su operativà in titoli	-	(34.426)
Ritenute e bolli	(51.395)	747
Altre	-	15.627
Totale	949.570	2.226.194

40 – Oneri di gestione
€ (168.842)
a) Società di gestione
€ (153.115)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 153.115:

Gestore	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Amundi	(92.037)	(94.545)
Eurizon Capital SGR	(61.078)	(62.794)
Totale	(153.115)	(157.339)

b) Depositario
€ (15.727)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 15.727 (euro 16.321 al 31 dicembre 2019).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 3.006.922

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
30 Risultato della gestione finanziaria	3.175.764	11.901.909
40 Oneri di gestione	(168.842)	(173.660)
Margine della gestione finanziaria	(3.006.922)	(11.728.249)

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (3.030)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 13.303

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 13.812 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (5.114)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.929 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (11.218)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.329 al 31 dicembre 2019).

Per un ammontare pari a euro 3.030 (euro 3.447 al 31 dicembre 2019) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ 37

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (38)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 866.395

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.137.497)	(5.976.756)
50 Margine della gestione finanziaria	3.006.922	11.728.249
60 Saldo della gestione amministrativa	(3.030)	(3.447)
Variazione ANDP ante imposte	866.395	5.748.046

80 - Imposta sostitutiva
€ (476.066)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 2.144.042 a credito al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 390.329

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo No Load

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	188.841	292.184
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	188.841	292.184
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	339.990.215	313.254.261
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.079.295	1.254.259
	o) Investimenti in gestione assicurativa	338.910.920	312.000.002
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.692.493	4.249.521
	a) Cassa e depositi bancari	4.659.486	4.188.953
	d) Altre attività della gestione amministrativa	33.007	60.568
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		344.871.549	317.795.966

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	2.011.753	1.814.407
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.011.753	1.814.407
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	137.412	125.807
	b) Altre passività della gestione amministrativa	136.128	123.461
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.284	2.346
50	Debiti di imposta	1.065.323	1.083.591
Totale passività		3.214.488	3.023.805
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	341.657.061	314.772.161

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	3.152	1.262
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	20.939.313	33.639.391
a) Contributi per le prestazioni	41.438.340	50.954.810
b) Anticipazioni	(3.217.091)	(3.242.353)
c) Trasferimenti e riscatti	(14.944.733)	(12.290.219)
d) Trasformazioni in rendita	(108.683)	(57.167)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.019.758)	(1.573.981)
f) Premi per prestazioni accessorie	(208.621)	(151.699)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	(141)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	7.010.910	6.997.652
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.010.910	6.997.652
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.010.910	6.997.652
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	52.944	50.876
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(20.354)	(18.154)
c) Spese generali ed amministrative	(32.587)	(32.720)
g) Oneri e proventi diversi	148	(2)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(151)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.950.223	40.637.043
80 Imposta sostitutiva	(1.065.323)	(1.083.591)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.884.900	39.553.452

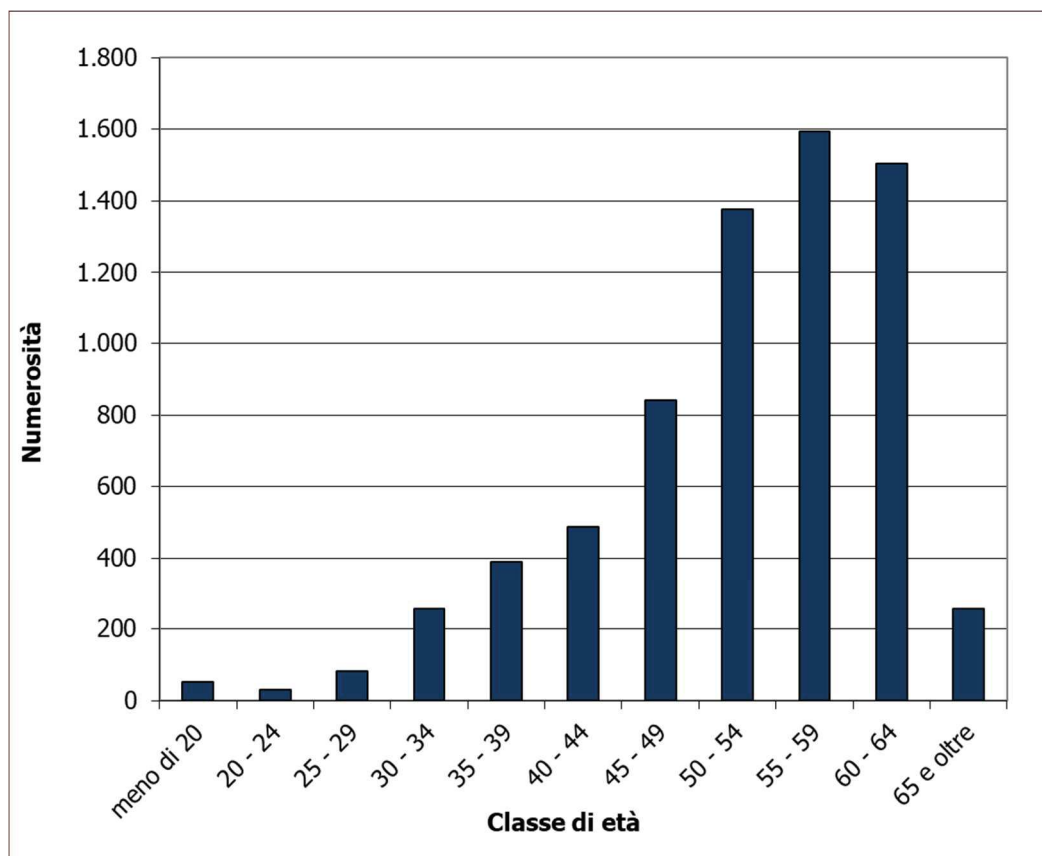
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.869 (7.076 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	27	26	53	0,77%
Iscritti tra 20 e 24 anni	21	10	31	0,45%
Iscritti tra 25 e 29 anni	43	39	82	1,19%
Iscritti tra 30 e 34 anni	134	121	255	3,71%
Iscritti tra 35 e 39 anni	159	230	389	5,66%
Iscritti tra 40 e 44 anni	212	276	488	7,10%
Iscritti tra 45 e 49 anni	398	443	841	12,24%
Iscritti tra 50 e 54 anni	692	684	1.376	20,03%
Iscritti tra 55 e 59 anni	874	720	1.594	23,21%
Iscritti tra 60 e 64 anni	1014	491	1.505	21,91%
Iscritti di oltre 65 anni	212	43	255	3,71%
Totale	3.786	3.083	6.869	100%
Distribuzione	55,12%	44,88%	100%	

Età media: 52 anni e 3 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	26.458.753,225		314.772.161
a) Quote emesse	3.432.670,910	41.270.546	
b) Quote annullate	(1.692.622,293)	(20.331.233)	
c) Variazione del valore quota	-	5.945.587	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		26.884.900
Quote in essere alla fine dell'esercizio	28.198.801,842		341.657.061

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 12,116 (euro 11,897 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 20.939.313 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,911
Febbraio	11,929
Marzo	11,951
Aprile	11,970
Maggio	11,990
Giugno	12,009
Luglio	12,030
Agosto	12,046
Settembre	12,065
Ottobre	12,081
Novembre	12,100
Dicembre	12,116

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 188.841

d) Depositi bancari

€ 188.841

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 292.184 al 31 dicembre 2019).

20 – Investimenti in gestione

€ 339.990.215

Le risorse del Comparto sono investite in polizze di capitalizzazione in monte (Ramo V) il cui rendimento viene determinato riducendo i rendimenti conseguiti dalle Gestioni Speciali di riferimento della percentuale commissionale applicata dalle compagnie di assicurazioni istitutrici. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.

Per maggiori informazioni sulla politica di gestione si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "L'andamento della gestione".

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.079.295

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.079.295	1.254.259
Totale	1.079.295	1.254.259

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ 338.910.920

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscrizioni	Riscatti Rimborsi	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 9837/P	64.673.280	-	-	1.274.085	65.947.365
Allianz Polizza conv. n. 12074/P	20.902.214	4.600.000	-	406.955	25.909.168
Generali Italia Polizza conv. n. 96468	134.624.966	8.600.000	-	2.823.880	146.248.846
UnipolSai Polizza conv. n. 10131.31	91.799.542	6.500.000	-	2.505.998	100.805.540
Totale	312.000.002	19.900.000	-	7.010.918	338.910.920

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 4.692.493****a) Cassa e depositi bancari****€ 4.659.486**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.188.953 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 33.007**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 60.568 al 31 dicembre 2019).

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.011.753

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Riscatto	359.144	241.080
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	604.030	505.733
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	287.400	248.743
Debiti verso aderenti per cambio comparto	148.679	432.048
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	55.324	45.382
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	260.774	120.512
Erario ritenute su redditi da capitale comprese addizionali	192.654	192.948
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	95.263	18.716
Contributi da riconciliare	1.201	2.134
Debiti verso aderenti	7.231	6.920
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	53	53
Contributi da rimborsare	-	138
Totale	2.011.753	1.814.407

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 137.412

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 136.128

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 123.461 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 1.284

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.346 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta

€ 1.065.323

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.083.591 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 3.152.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 20.939.313

a) Contributi per le prestazioni

€ 41.438.340

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	7.766.061	8.638.968
Contributi da lavoratori	5.055.678	5.273.012
T.F.R.	11.027.528	12.169.961
Contributi incassati	23.849.267	26.081.941
TFR Pregresso	2.878.407	-
Contributi per coperture accessorie	208.621	151.699
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	42.865	1.424.930
Trasferimenti da altro comparto	14.459.180	23.296.240
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	41.438.340	50.954.810

b) Anticipazioni

€ (3.217.091)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.698.109)	(1.336.072)
Anticipazioni per spese sanitarie	(969)	(7.314)
Anticipazioni per altri motivi	(1.518.013)	(1.898.967)
Totale	(3.217.091)	(3.242.353)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (14.944.733)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(3.261.918)	(5.409.566)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(5.310.750)	(2.659.055)
Trasferimenti ad altro fondo	(227.317)	(130.284)
Trasferimenti ad altro comparto	(6.144.748)	(4.091.314)
Totale	(14.944.733)	(12.290.219)

d) Trasformazioni in rendita

€ (108.683)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 57.167 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (2.019.758)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.573.981 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie

€ (208.621)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 151.699 al 31 dicembre 2019).

h) Altre uscite previdenziali

€ (141)

La voce rappresenta il controvalore ricavato dall'annullamento delle quote disposto sulle posizioni degli aderenti nell'ambito della rideterminazione del valore dell'imposta sostitutiva degli anni precedenti per i comparti Bilanciato Prudente e Azionario, resasi necessaria a fronte della verifica in merito all'applicazione dell'esenzione sugli investimenti qualificati prevista dalla Legge di Bilancio 232/2016 (euro zero al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta

€ 7.010.910

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato positivo per euro 7.010.910:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	7.010.910	6.997.652
Totale voce 30	7.010.910	6.997.652

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Polizze Assicurative Ramo V	-	7.010.918
Spese bancarie	-	(8)
Totale	-	7.010.910

40 – Oneri di gestione

€ -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 7.010.910

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.010.910	6.997.652
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	7.010.910	6.997.652

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 52.944

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 50.876 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (20.354)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 18.154 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (32.587)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 32.720 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi
€ 148

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (151)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 27.950.223

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	20.939.313	33.639.391
50 Margine della gestione finanziaria	7.010.910	6.997.652
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	27.950.223	40.637.043

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.065.323)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 1.083.591 al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 26.884.900

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo ex Carifac

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	522.210	52.291
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	522.210	52.291
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	16.977.907	16.622.193
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	16.977.907	16.622.193
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	164.082	300.427
	a) Cassa e depositi bancari	162.386	297.240
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.696	3.187
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		17.664.199	16.974.911

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	31.114	337.337
	a) Debiti della gestione previdenziale	31.114	337.337
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	7.066	6.622
	b) Altre passività della gestione amministrativa	7.000	6.498
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	66	124
50	Debiti di imposta	57.736	60.521
Totale passività		95.916	404.480
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.568.283	16.570.431

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	-	66
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	699.882	(334.531)
a) Contributi per le prestazioni	1.091.163	1.022.332
b) Anticipazioni	(165.155)	(387.822)
c) Trasferimenti e riscatti	(209.219)	(785.401)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	(168.321)
f) Premi per prestazioni accessorie	(16.907)	(15.319)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	355.706	372.304
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	355.706	372.304
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	355.706	372.304
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.722	2.678
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.046)	(956)
c) Spese generali ed amministrative	(1.676)	(1.722)
g) Oneri e proventi diversi	8	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(8)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.055.588	37.773
80 Imposta sostitutiva	(57.736)	(60.521)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	997.852	(22.748)

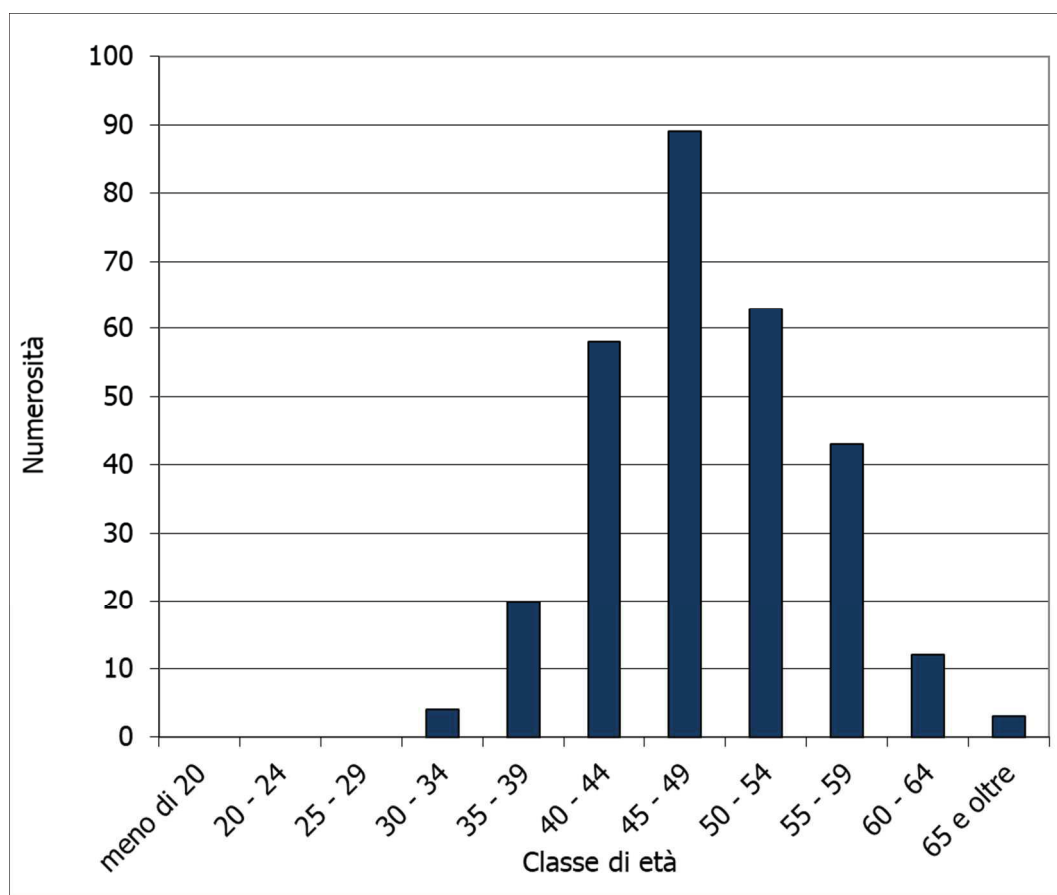
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 292 (293 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	2	2	4	1,37%
Iscritti tra 35 e 39 anni	11	9	20	6,85%
Iscritti tra 40 e 44 anni	25	33	58	19,86%
Iscritti tra 45 e 49 anni	54	35	89	30,48%
Iscritti tra 50 e 54 anni	33	30	63	21,58%
Iscritti tra 55 e 59 anni	31	12	43	14,73%
Iscritti tra 60 e 64 anni	7	5	12	4,11%
Iscritti di oltre 65 anni	1	2	3	1,03%
Totale	164	128	292	100%
Distribuzione	56,16%	43,84%	100%	

Età media: 48 anni e 8 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.602.385,068		16.570.431
a) Quote emesse	103.024,774	1.074.255	
b) Quote annullate	(35.989,550)	(374.373)	
c) Variazione del valore quota	-	297.970	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		997.852
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.669.420,292		17.568.283

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 10,524 (euro 10,341 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 699.882 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,342
Febbraio	10,357
Marzo	10,375
Aprile	10,391
Maggio	10,409
Giugno	10,426
Luglio	10,442
Agosto	10,459
Settembre	10,474
Ottobre	10,491
Novembre	10,507
Dicembre	10,524

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 522.210

d) Depositi bancari

€ 522.210

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 52.291 al 31 dicembre 2019).

20 – Investimenti in gestione

€ 16.977.907

Le risorse del Comparto sono investite in polizze di capitalizzazione in monte (Ramo V) il cui rendimento viene determinato riducendo i rendimenti conseguiti dalle Gestioni Speciali di riferimento della percentuale commissionale applicata dalle compagnie di assicurazioni istitutrici. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.

Per maggiori informazioni sulla politica di gestione si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "L'andamento della gestione".

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ 16.977.907

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscrizioni	Riscatti Rimborsi	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 10391/P	16.622.193	-	-	355.714	16.977.907
Totale	16.622.193	-	-	355.714	16.977.907

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 164.082

a) Cassa e depositi bancari

€ 162.386

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.696

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 31.114

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti – R.I.T.A.	17.929	-
Debiti verso aderenti – Prestazioni previdenziali	-	168.321
Passività della gestione previdenziale	-	155.987
Erario ritenute su redditi da capitale comprese addizionali e comunali	9.906	10.157
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.845	2.389
Contributi da riconciliare	62	112
Contributi da rimborsare	-	7
Debiti verso aderenti	372	364
Totale	31.114	337.337

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 7.066

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 7.000

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.498 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 66

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 124 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta

€ 57.736

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

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 699.882

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.091.163

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	264.492	258.598
Contributi da lavoratori	291.401	139.136
T.F.R.	518.268	518.051
Contributi incassati	1.074.161	915.785
TFR Pregresso	-	-
Contributi per coperture accessorie	16.907	15.319
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	95	-
Trasferimenti da altro comparto	-	91.228
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.091.163	1.022.332

b) Anticipazioni

€ (165.155)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(65.054)	(164.173)
Anticipazioni per spese sanitarie	(13.391)	-
Anticipazioni per altri motivi	(86.710)	(223.649)
Totale	(165.155)	(387.822)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (209.219)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(61.238)	(244.843)
Rata R.I.T.A.	(71.208)	-
Trasferimenti ad altro Fondo	-	(219.873)
Trasferimenti ad altro comparto	(76.773)	(320.685)
Totale	(209.219)	(785.401)

f) Premi per prestazioni accessorie

€ (16.907)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 15.319 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 355.706**

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa indiretta è stato positivo per euro 355.706:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	355.706	372.304
Totale	355.706	372.304

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Polizze Assicurative Ramo V	-	355.714
Spese bancarie	-	(8)
Totale	-	355.706

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 355.706**

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	355.706	372.304
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	355.706	372.304

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

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 2.722**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.678 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (1.046)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 956 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative

€ (1.676)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.722 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi

€ 8

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ (8)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

€ 1.055.588

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	699.882	(334.531)
50 Margine della gestione finanziaria	355.706	372.304
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	1.055.588	37.773

80 - Imposta sostitutiva

€ (57.736)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 60.521 al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 997.852

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Immobiliare ex Cariparo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	16.408.857	18.887.187
	a) Azioni e quote di società immobiliari	15.860.000	17.700.000
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	548.857	1.187.187
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.690.325	578.073
	a) Cassa e depositi bancari	21.078	20.970
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.669.247	557.103
50	Crediti di imposta	149.243	257.813
Totale attività		18.248.425	19.723.073

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	85.212	72.780
	a) Debiti della gestione previdenziale	85.212	72.780
20	Passività della gestione finanziaria	1.317	1.317
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.317	1.317
40	Passività della gestione amministrativa	1.650.711	2.208.733
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.650.649	2.208.603
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	62	130
50	Debiti di imposta	-	-
Totale passività		1.737.240	2.282.830
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.511.185	17.440.243

CONTI D'ORDINE			
<i>Contributi da ricevere</i>		152	70
<i>Incapienza Fondo Plusvalenza ex art. 22</i>		254.675	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(820.785)	(570.093)
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	(149.806)	(84.026)
c) Trasferimenti e riscatti	(643.681)	(466.025)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(27.298)	(20.042)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(135.341)	(1.246.193)
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(135.341)	(1.246.193)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	(135.341)	(1.246.193)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.559	2.819
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(984)	(1.007)
c) Spese generali ed amministrative	(1.574)	(1.812)
g) Oneri e proventi diversi	6	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(7)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(956.126)	(1.816.286)
80 Imposta sostitutiva	27.068	249.239
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(929.058)	(1.567.047)

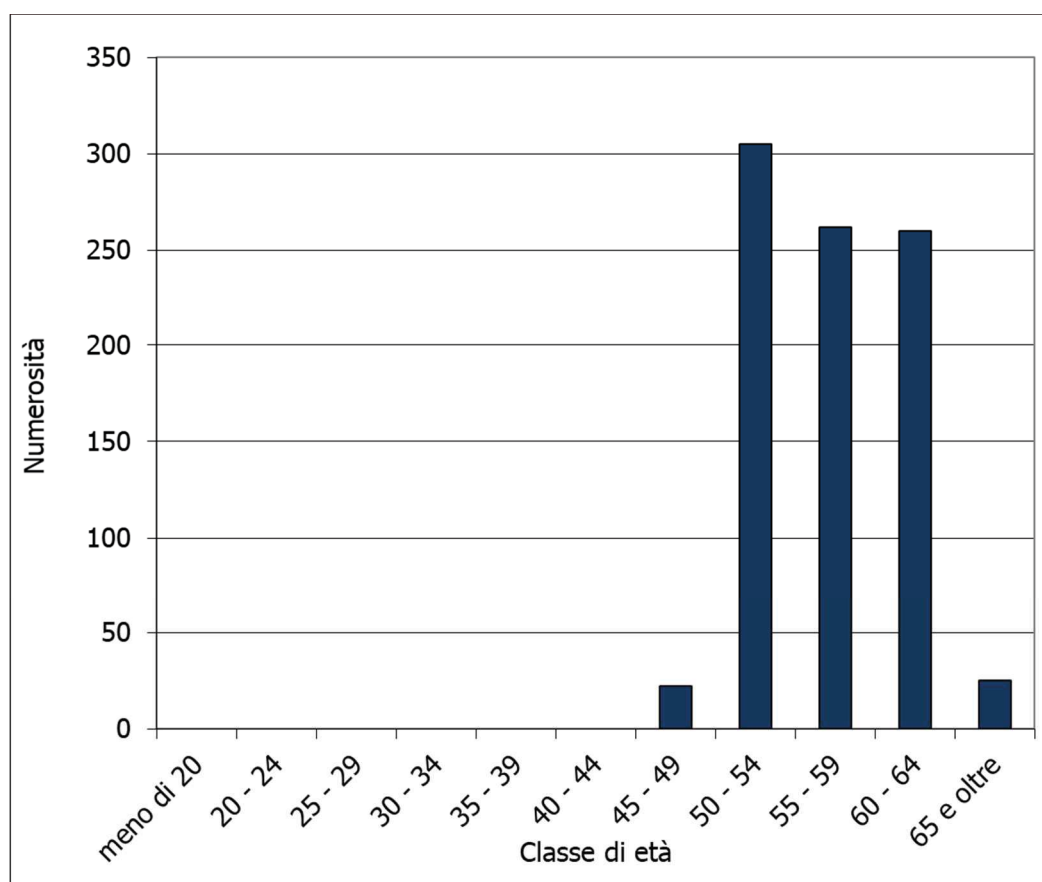
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 874 (887 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	3	19	22	2,52%
Iscritti tra 50 e 54 anni	88	217	305	34,90%
Iscritti tra 55 e 59 anni	125	137	262	29,98%
Iscritti tra 60 e 64 anni	115	145	260	29,75%
Iscritti di oltre 65 anni	16	9	25	2,86%
Totale	347	527	874	100%
Distribuzione	39,70%	60,30%	100%	

Età media: 56 anni e 7 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.844.833,695		17.440.243
a) Quote emesse	558,855	5.250	
b) Quote annullate	(87.789,352)	(826.035)	
c) Variazione del valore quota	-	(108.273)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(929.058)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.757.603,198		16.511.185

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a euro 9,394 (euro 9,454 al 31 dicembre 2019).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (820.785) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2020 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	9,454
Febbraio	9,454
Marzo	9,454
Aprile	9,383
Maggio	9,394
Giugno	9,394
Luglio	9,394
Agosto	9,394
Settembre	9,394
Ottobre	9,394
Novembre	9,394
Dicembre	9,394

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 16.408.857

	Azioni e quote di società immobiliari
Esistenze iniziali	17.700.000
Incrementi da:	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-
Rivalutazioni	-
Altri	-
Decrementi da:	(1.840.000)
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	(1.840.000)
Altri	-
Rimanenze finali	15.860.000

a) Azioni e quote di società immobiliari

€ 15.860.000

La voce è relativa al valore della società Immobiliare Contarine srl (in allegato il bilancio della società approvato in data 28 aprile 2020).

d) Depositi bancari

€ 548.857

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 1.187.187 al 31 dicembre 2019).

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.690.325

a) Cassa e depositi bancari

€ 21.078

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 20.970 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.669.247**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Per euro 1.644.070 la voce è relativa alla posta creditoria verso il Fondo Plusvalenza ex art. 22 (voce 40b del passivo), Fondo che alla data di redazione del bilancio risulta quindi totalmente azzerato.

50 – Credito di Imposta**€ 149.243**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 27.068) e per euro 122.175 dal credito residuo dell'esercizio precedente.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 85.212

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 85.212

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	43.497	39.579
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	3.963
Debiti verso aderenti - Riscatti	29.324	15.525
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	-
Erario ritenute su redditi da capitale e addizionali	9.310	10.690
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.674	2.514
Contributi da riconciliare	58	118
Contributi da rimborsare	-	8
Debiti verso aderenti	349	383
Totale	85.212	72.779

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 1.317

La voce al 31 dicembre 2019 era pari a euro 1.317.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.650.711

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 1.650.649

La voce al 31 dicembre 2020 è composta principalmente dal Fondo Plusvalenze ex art. 22 dello Statuto della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo per euro 1.644.070. Il Fondo Plusvalenze, come specificato nel commento alla voce 40d delle attività risulta di fatto azzerato.

	Fondo Plusvalenze Ex art. 22
Esistenze iniziali	1.671.597
Decremento per minusvalenze attribuite su vendite immobili Contarine srl	(34.796)
Incremento per sopravvenienza come da accordo 14 settembre 2017	10.742
Decremento per oneri a carico come da accordo 14 settembre 2017	(3.473)
Rimanenze finali	1.644.070

Per la parte residuale la voce rappresenta la quota attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 62

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 152.

Si segnala inoltre l'iscrizione fra i conti d'ordine della posta relativa all'incapienza del Fondo Plusvalenze ex art. 22 rispetto alle minusvalenze di valutazione alla data per euro 254.675

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (820.785)

a) Contributi per le prestazioni

€ -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
Contributi incassati	-	-
Contributi per coperture accessorie	-	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	-	-

b) Anticipazioni

€ (149.806)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(42.100)	(29.048)
Anticipazioni per spese sanitarie	(2.132)	-
Anticipazioni per altri motivi	(105.574)	(54.978)
Totale	(149.806)	(84.026)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (643.681)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(108.889)	(229.619)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(514.498)	(236.406)
Trasferimenti ad altro fondo	(20.294)	-
Totale	(643.681)	(466.025)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (27.298)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 20.042 al 31 dicembre 2019).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta

€ (135.341)

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato negativo per euro 135.341:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie	(135.341)	(1.246.193)
Totale voce 30	(135.341)	(1.246.193)

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Società immobiliare Contarine	-	(1.840.000)
Altri oneri	-	-
Sopravvenienze attive	-	1.704.667
Spese bancarie	-	(8)
Totale	-	(135.341)

40 – Oneri di gestione

€ -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ (135.341)

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(135.341)	(1.246.193)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	(135.341)	(1.246.193)

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.559

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.819 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ (984)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.007 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative

€ (1.574)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.812 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi

€ 6

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ (7)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

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

€ (956.126)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(820.785)	(572.093)
50 Margine della gestione finanziaria	(135.341)	(1.246.193)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(956.126)	(1.816.286)

80 - Imposta sostitutiva

€ 27.068

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (a credito per euro 249.239 al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (929.058)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	386.458.387	399.372.614
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	386.458.387	399.372.614
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.987.258	5.351.154
	a) Cassa e depositi bancari	4.946.708	5.271.809
	d) Altre attività della gestione amministrativa	40.550	79.345
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		391.445.645	404.723.768

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	2.649.756	2.965.582
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.649.756	2.965.582
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	157.455	161.330
	b) Altre passività della gestione amministrativa	156.002	158.354
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.453	2.976
50	Debiti di imposta	2.180.047	2.224.242
Totale passività		4.987.258	5.351.154
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	386.458.387	399.372.614

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	3.565	1.602
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(23.705.724)	(21.471.852)
a) Contributi per le prestazioni	2.696.691	2.216.853
b) Anticipazioni	(2.464.797)	(3.780.274)
c) Trasferimenti e riscatti	(19.438.129)	(14.162.252)
d) Trasformazioni in rendita	(229.736)	(559.307)
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.252.968)	(5.173.427)
f) Premi per prestazioni accessorie	(16.785)	(13.445)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	12.971.544	13.798.897
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	12.971.544	13.798.897
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.971.544	13.798.897
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	59.886	64.549
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.021)	(23.036)
c) Spese generali ed amministrative	(36.860)	(41.509)
g) Oneri e proventi diversi	165	(4)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(170)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(10.734.180)	(7.672.955)
80 Imposta sostitutiva	(2.180.047)	(2.224.242)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(12.914.227)	(9.897.197)

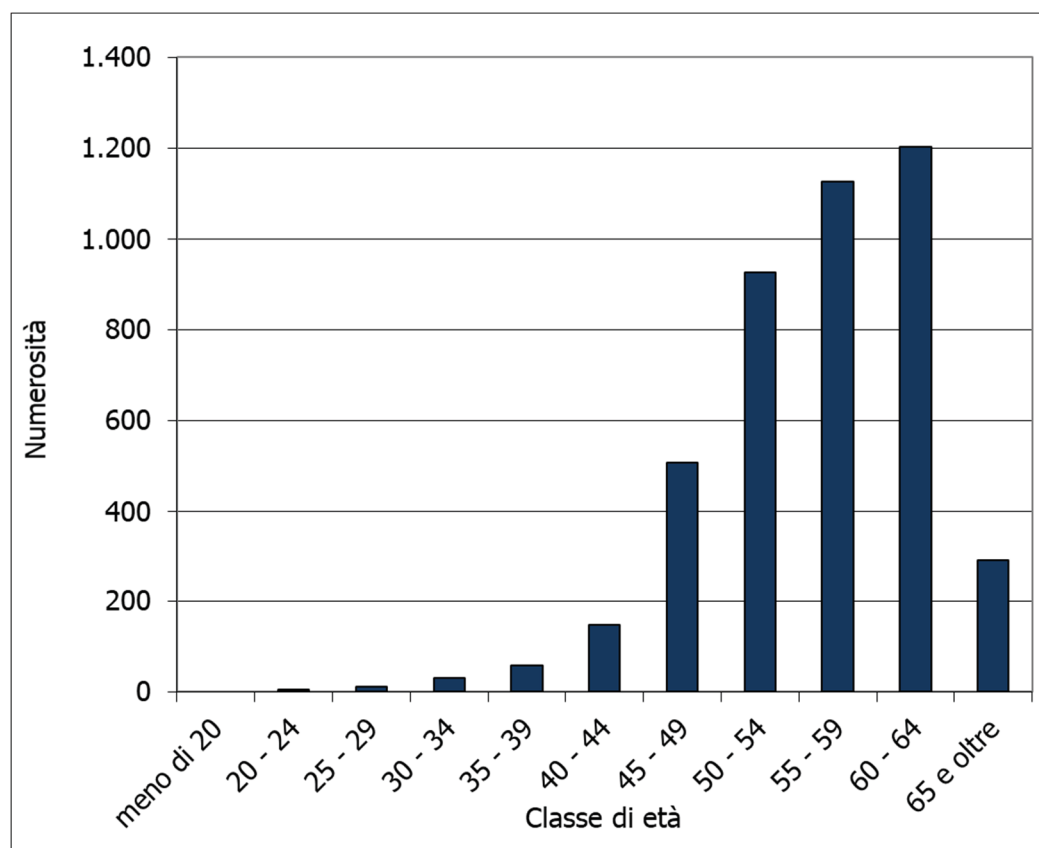
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.311 (4.463 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	2	4	6	0,14%
Iscritti tra 25 e 29 anni	10	1	11	0,26%
Iscritti tra 30 e 34 anni	21	10	31	0,72%
Iscritti tra 35 e 39 anni	24	34	58	1,35%
Iscritti tra 40 e 44 anni	52	96	148	3,43%
Iscritti tra 45 e 49 anni	254	254	508	11,78%
Iscritti tra 50 e 54 anni	468	459	927	21,50%
Iscritti tra 55 e 59 anni	607	519	1.126	26,12%
Iscritti tra 60 e 64 anni	864	339	1.203	27,91%
Iscritti di oltre 65 anni	230	63	293	6,80%
Totale	2.532	1.779	4.311	100%
Distribuzione	58,73%	41,27%	100%	

Età media: 56 anni e 7 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative

€ 386.458.387

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative

€ 386.458.387

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 386.458.387 (euro 399.372.614 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica stimata al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa UnipolSai.

Tale riserva è al lordo dell'imposta sostitutiva "teorica" in quanto calcolata sulla rivalutazione "stimata" della riserva matematica di competenza; infatti, avendo la polizza decorrenza il 1° gennaio di ogni anno, l'imposta definitiva viene comunicata dalla Compagnia di Assicurazione solitamente nel mese di marzo o aprile di ogni anno con riferimento alla riserva maturata al 1° gennaio dello stesso anno; sulla base di tale comunicazione il Fondo provvede entro il 16 febbraio dell'anno successivo al versamento dell'imposta sostitutiva definitiva così come previsto dalla normativa fiscale vigente.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 4.987.258

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.946.708

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.271.809 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende l'imposta sostitutiva dovuta dalla Compagnia in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza alla fine dell'esercizio per la parte accreditata entro 31 dicembre 2020 per euro 2.039.587.

Si rileva inoltre che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato euro 138.317 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (maturati per effetto della rivalutazione applicata in data 1° gennaio 2020 e per quella applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 2 gennaio 2020 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 40.550

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 79.345 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 2.649.756

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.649.756

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	780.340	698.594
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	67.486	266.763
Debiti verso aderenti - Riscatto	846.153	784.597
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	665.744	637.789
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	132.463
Debiti verso aderenti – Rendita	-	131.329
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	217.917	244.807
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	62.579	57.579
Contributi da riconciliare	1.358	2.707
Contributi da rimborsare	-	175
Debiti verso aderenti	8.179	8.780
Totale	2.649.756	2.965.582

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 157.455

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 156.002

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 158.354 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 1.453

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.976 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta

€ 2.180.047

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.224.242 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 3.565.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (23.705.724)

a) Contributi per le prestazioni

€ 2.696.691

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	570.272	583.740
Contributi da lavoratori	645.515	389.948
T.F.R.	731.077	737.728
Contributi incassati	1.946.864	1.711.416
Contributi per coperture accessorie	16.785	13.445
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	76.131	-
Trasferimenti da altro comparto	478.957	491.992
TFR pregresso	177.954	
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	2.696.691	2.216.853

b) Anticipazioni

€ (2.464.797)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.021.874)	(1.581.335)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(4.422)
Anticipazioni per altri motivi	(1.442.923)	(2.194.517)
Totale	(2.464.797)	(3.780.274)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (19.438.129)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(5.784.040)	(7.475.547)
RITA (rendita integrativa temporanea anticipata)	(8.418.549)	(3.846.865)
Trasferimenti ad altro fondo	(607.102)	(936.818)
Trasferimenti ad altro comparto	(4.628.438)	(1.903.022)
Totale	(19.438.129)	(14.162.252)

d) Trasformazioni in rendita
€ (229.736)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 559.307 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (4.252.968)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni (euro 5.173.427 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (16.785)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 13.445 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta
€ 12.971.544
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative
€ 12.971.544

Al 31 dicembre 2020 il rendimento stimato conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 12.971.544 (euro 13.798.897 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione
€ -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa
€ 12.971.544

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.971.544	13.798.897
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	12.971.544	13.798.897

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 59.886

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 64.549 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (23.021)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 23.036 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative € (36.860)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 41.509 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi € 165

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (170)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € (10.734.180)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(23.705.724)	(21.471.852)
50 Margine della gestione finanziaria	12.971.544	13.798.897
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(10.734.180)	(7.672.955)

80 - Imposta sostitutiva

€ (2.180.047)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 2.180.047 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente (euro 2.224.242 al 31 dicembre 2019).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (12.914.227)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	322.426.232	317.444.373
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	322.426.232	317.444.373
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.620.944	3.014.667
	a) Cassa e depositi bancari	1.348.890	1.622.696
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.272.054	1.391.971
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		325.047.176	320.459.040

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	1.223.811	1.530.316
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.223.811	1.530.316
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	129.688	127.810
	b) Altre passività della gestione amministrativa	128.476	125.427
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.212	2.383
50	Debiti di imposta	1.267.445	1.356.541
Totale passività		2.620.944	3.014.667
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	322.426.232	317.444.373

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	2.974	1.282
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	1.458.205	1.293.380
a) Contributi per le prestazioni	16.048.226	16.792.291
b) Anticipazioni	(2.070.371)	(2.937.864)
c) Trasferimenti e riscatti	(14.153.661)	(9.962.166)
d) Trasformazioni in rendita	(29.905)	(147.272)
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.057.978)	(2.298.556)
f) Premi per prestazioni accessorie	(194.516)	(153.053)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	7.707.509	8.503.281
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	7.707.509	8.503.281
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.707.509	8.503.281
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	49.964	51.683
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(19.207)	(18.443)
c) Spese generali ed amministrative	(30.753)	(33.238)
g) Oneri e proventi diversi	138	(2)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(142)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.249.304	9.796.661
80 Imposta sostitutiva	(1.267.445)	(1.356.541)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.981.859	8.440.120

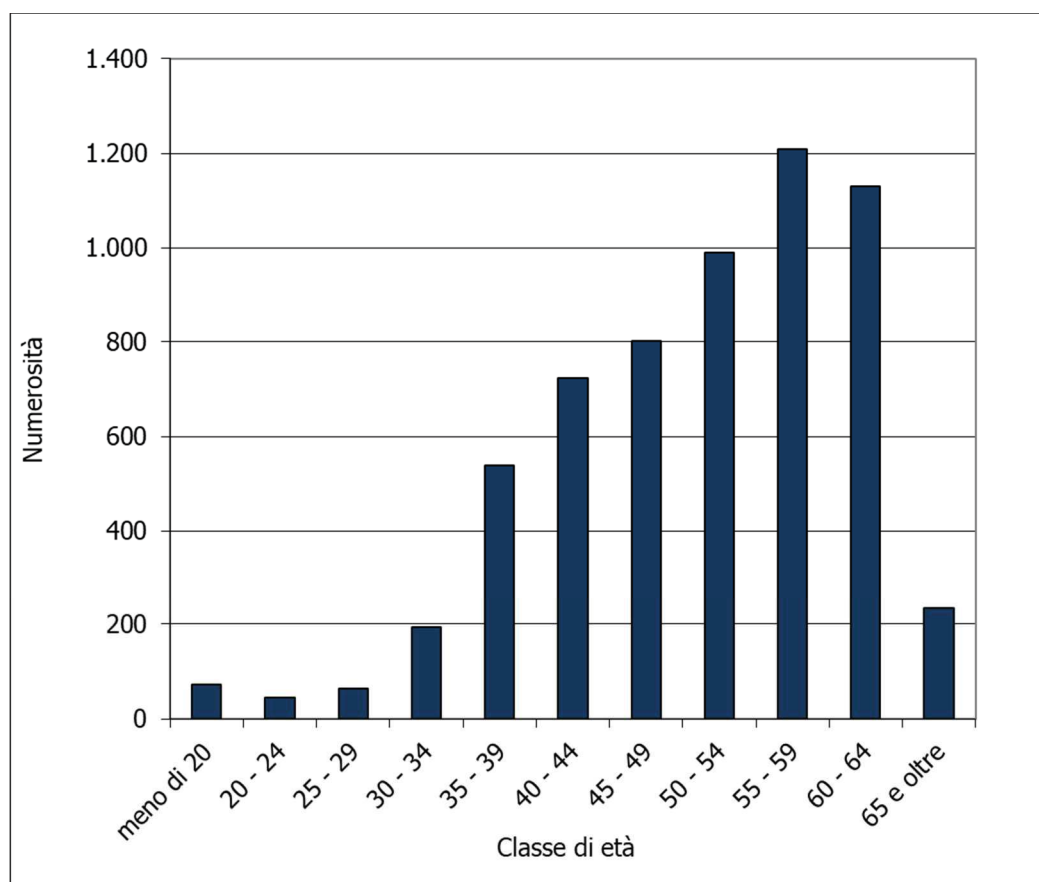
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.004 (6.155 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	41	32	73	1,22%
Iscritti tra 20 e 24 anni	21	23	44	0,73%
Iscritti tra 25 e 29 anni	26	38	64	1,07%
Iscritti tra 30 e 34 anni	98	95	193	3,21%
Iscritti tra 35 e 39 anni	182	358	540	8,99%
Iscritti tra 40 e 44 anni	282	442	724	12,06%
Iscritti tra 45 e 49 anni	331	470	801	13,34%
Iscritti tra 50 e 54 anni	434	556	990	16,49%
Iscritti tra 55 e 59 anni	656	554	1.210	20,15%
Iscritti tra 60 e 64 anni	599	532	1.131	18,84%
Iscritti di oltre 65 anni	170	64	234	3,90%
Totale	2.840	3.164	6.004	100%
Distribuzione	47,30%	52,70%	100%	

Età media: 50 anni e 8 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative

€ 322.426.232

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative

€ 322.426.232

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 322.426.232 (euro 317.444.373 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 2.620.944

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.348.890

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.622.696 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 26.539 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2020 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.272.054

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.391.971 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende per euro 1.240.906 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.223.811

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.223.811

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti per anticipazioni	200.328	276.193
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	182.328	314.720
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	2.606	33.017
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	11.548	83.118
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	120.137	188.445
Debiti verso aderenti	6.824	7.030
Debiti verso aderenti – Trasformazione in rendita	-	147.271
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	451.973	226.612
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	12.914	9.491
Erario ritenute su redditi da capitale	181.810	195.911
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	74
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	25
Contributi da riconciliare	1.133	2.168
Contributi da rimborsare	-	140
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	52.210	46.102
Totale	1.223.811	1.530.316

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 129.688

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 128.476

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 125.427 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 1.212

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.383 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta

€ 1.267.445

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.356.541 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 2.974.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (1.458.205)

a) Contributi per le prestazioni

€ 16.048.226

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	4.897.533	5.476.123
Contributi da lavoratori	2.169.057	2.367.685
T.F.R.	6.812.852	7.301.628
Contributi incassati	13.879.442	15.145.436
TFR pregresso	1.900.559	-
Contributi per coperture accessorie	194.516	153.053
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	63.063	1.470.249
Trasferimenti da altro comparto	10.646	23.553
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	16.048.226	16.792.291

b) Anticipazioni

€ (2.070.371)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(886.113)	(1.048.607)
Anticipazioni per spese sanitarie	(4.749)	-
Anticipazioni per altri motivi	(1.179.509)	(1.889.257)
Totale	(2.070.371)	(2.937.864)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (14.153.661)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(1.900.154)	(3.705.908)
RITA (rendita integrativa temporanea anticipata)	(5.410.391)	(2.502.285)
Trasferimenti ad altro fondo	(249.004)	(262.481)
Trasferimenti ad altro comparto	(6.594.112)	(3.491.492)
Totale	(14.153.661)	(9.962.166)

d) Trasformazioni in rendita

€ (29.905)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 147.272 al 31 dicembre 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale € (1.057.978)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.298.556 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie € (194.516)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 153.053 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 7.707.509

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 7.707.509

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 7.707.509 (euro 8.503.281 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 7.707.509

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.707.509	8.503.281
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	7.707.509	8.503.281

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 49.964

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 51.683 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (19.207)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 18.442 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative € (30.753)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 33.238 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi € 138

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (142)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva € 6.249.304**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.458.205)	1.293.380
50 Margine della gestione finanziaria	7.707.509	8.503.281
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	6.249.304	9.796.661

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.267.445)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 1.267.445 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	(26.539)	(26.098)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(1.240.906)	(1.330.443)
Totale	(1.267.445)	(1.356.541)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 4.981.859

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	53.767.972	54.367.145
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	53.767.972	54.367.145
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	464.753	468.761
	a) Cassa e depositi bancari	213.390	191.320
	d) Altre attività della gestione amministrativa	251.363	277.441
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		54.232.725	54.835.906

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	188.877	175.595
	a) Debiti della gestione previdenziale	188.877	175.595
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	21.625	21.812
	b) Altre passività della gestione amministrativa	21.423	21.405
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	202	407
50	Debiti di imposta	254.251	271.354
Totale passività		464.753	468.761
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	53.767.972	54.367.145

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	496	219
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.115.484)	(413.122)
a) Contributi per le prestazioni	1.678.560	1.475.234
b) Anticipazioni	(341.642)	(378.733)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.196.753)	(813.747)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(246.247)	(713.666)
f) Premi per prestazioni accessorie	(9.402)	(12.210)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	1.770.562	1.736.951
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.770.562	1.736.951
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.770.562	1.736.951
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.332	8.820
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.203)	(3.147)
c) Spese generali ed amministrative	(5.127)	(5.672)
g) Oneri e proventi diversi	22	(1)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(24)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(344.922)	1.323.829
80 Imposta sostitutiva	(254.251)	(271.354)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(599.173)	1.052.475

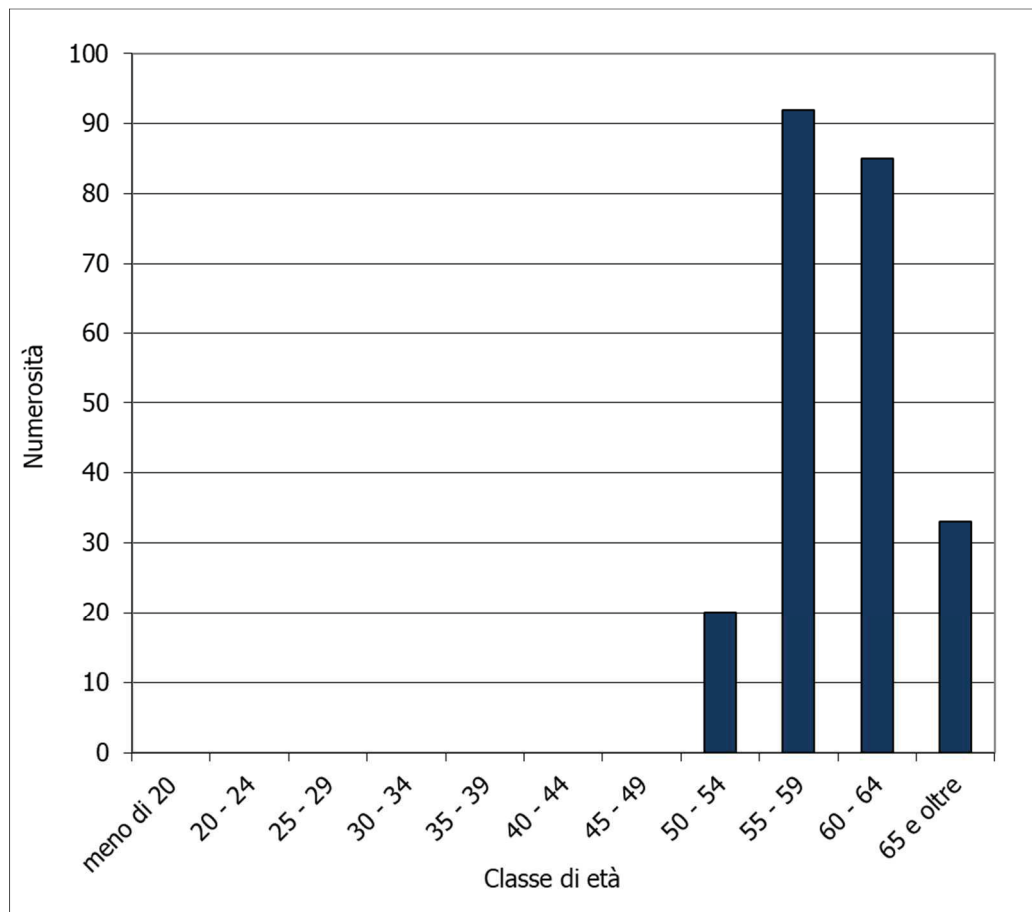
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 230 (234 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 50 e 54 anni	6	14	20	8,70%
Iscritti tra 55 e 59 anni	54	38	92	40,00%
Iscritti tra 60 e 64 anni	50	35	85	36,96%
Iscritti di oltre 65 anni	24	9	33	14,35%
Totale	134	96	230	100%
Distribuzione	58,26%	41,74%	100%	

Età media: 59 anni e 10 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 53.767.972**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 53.767.972**

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 53.767.972 (euro 54.367.145 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 464.753**

a) Cassa e depositi bancari **€ 213.390**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 191.320 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 8.082 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2020 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 251.363**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 277.441 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende per euro 246.169 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 188.877

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 188.877

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	5.071
Debiti verso aderenti	1.138	1.200
Debiti verso aderenti – rata R.I.T.A.	148.524	127.613
Erario ritenute su redditi da capitale	30.319	33.434
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	13
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	4
Contributi da riconciliare	189	370
Contributi da rimborsare	-	24
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.707	7.866
Totale	188.877	175.595

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 21.625

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 21.424

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 21.405 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 202

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 407 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta

€ 254.251

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 271.354 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 496.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (2.115.484)

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.678.560

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	472.336	531.407
Contributi da lavoratori	357.999	355.813
T.F.R.	488.871	556.109
Contributi incassati	1.319.206	1.443.329
TFR Pregresso	-	-
Contributi per coperture accessorie	9.402	12.210
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	349.952	19.695
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.678.560	1.475.234

b) Anticipazioni

€ (341.642)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(148.184)	(50.133)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(193.458)	(298.600)
Totale	(341.642)	(348.733)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (3.196.753)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(301.029)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(2.832.198)	(781.103)
Trasferimenti ad altro comparto	(63.526)	(32.644)
Totale	(3.196.753)	(813.747)

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (246.247)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 713.666 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (9.402)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 12.210 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta
€ 1.770.562
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative
€ 1.770.562

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.770.562 (euro 1.736.951 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione
€ -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa
€ 1.770.562

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.770.562	1.736.951
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.736.951	1.736.951

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 8.332

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.820 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (3.203)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.147 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (5.127)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.672 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi
€ 22

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (24)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ (344.922)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.115.484)	(413.122)
50 Margine della gestione finanziaria	1.770.562	1.736.951
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(344.922)	1.323.829

80 - Imposta sostitutiva
€ (254.251)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 254.251 (euro 271.354 al 31 dicembre 2019) e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	(8.082)	(4.413)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(246.169)	(266.941)
Totale	(254.251)	(271.354)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (599.173)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	80.994.860	81.972.029
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	80.994.860	81.972.029
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	991.135	1.140.681
	a) Cassa e depositi bancari	635.648	746.822
	d) Altre attività della gestione amministrativa	355.487	393.859
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		81.985.995	83.112.710

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	596.909	718.291
	a) Debiti della gestione previdenziale	596.909	718.291
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	32.575	32.929
	b) Altre passività della gestione amministrativa	32.271	32.315
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	304	614
50	Debiti di imposta	361.651	389.461
Totale passività		991.135	1.140.681
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	80.994.860	81.972.029

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	747	330
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.712.724)	(1.065.127)
a) Contributi per le prestazioni	3.536.703	3.251.392
b) Anticipazioni	(440.500)	(1.000.752)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.995.287)	(2.262.329)
d) Trasformazioni in rendita	-	(67.059)
e) Erogazioni in forma di capitale	(767.393)	(939.565)
f) Premi per prestazioni accessorie	(46.247)	(46.814)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	2.097.206	2.283.023
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	2.097.206	2.283.023
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.097.206	2.283.023
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12.551	13.317
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.826)	(4.752)
c) Spese generali ed amministrative	(7.725)	(8.564)
g) Oneri e proventi diversi	36	(1)
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(36)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(615.518)	1.217.896
80 Imposta sostitutiva	(361.651)	(389.461)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(977.169)	828.435

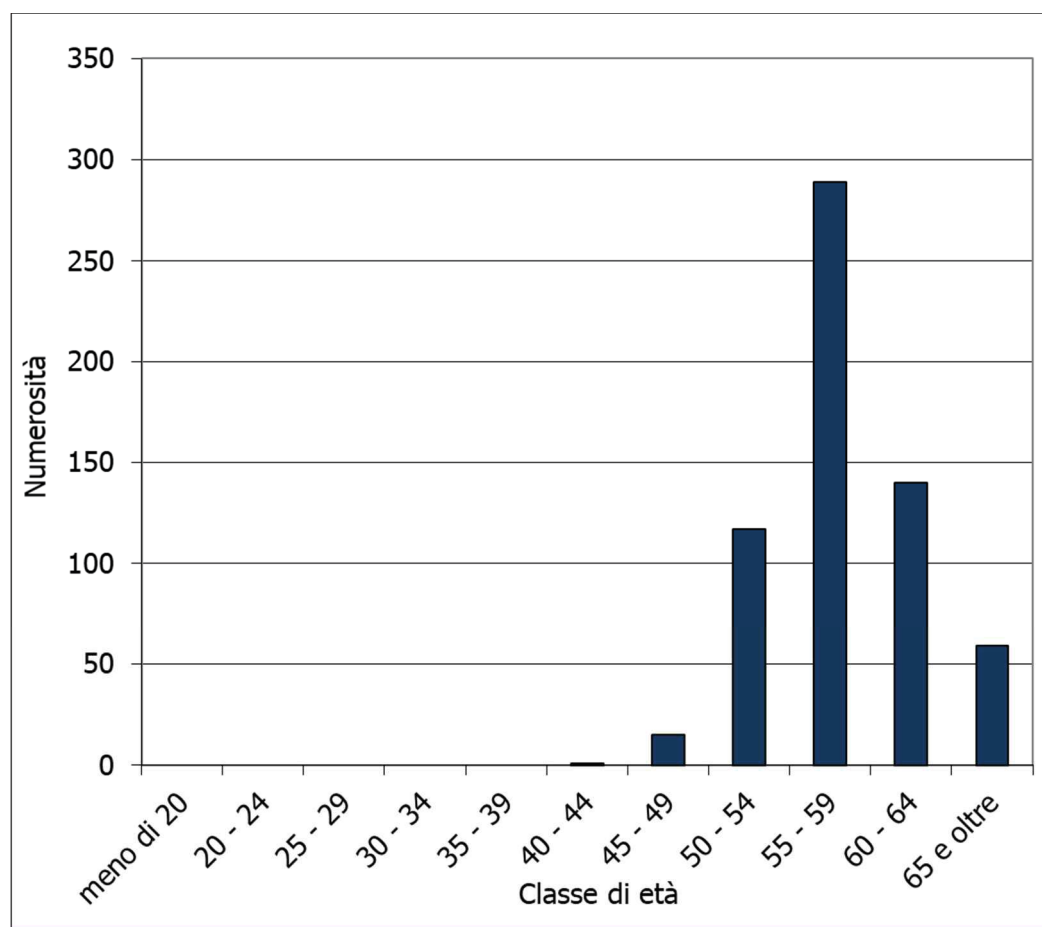
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 621 (649 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	1	-	1	0,16%
Iscritti tra 45 e 49 anni	9	6	15	2,42%
Iscritti tra 50 e 54 anni	54	63	117	18,84%
Iscritti tra 55 e 59 anni	175	114	289	46,54%
Iscritti tra 60 e 64 anni	96	44	140	22,54%
Iscritti di oltre 65 anni	43	16	59	9,50%
Totale	378	243	621	100%
Distribuzione	60,87%	39,13%	100%	

Età media: 58 anni e 0 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 80.994.860**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 80.994.860**

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 80.994.860 (euro 81.972.029 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 991.135**

a) Cassa e depositi bancari **€ 635.648**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 746.822 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 13.894 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2020 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 355.487**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 393.859 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende per euro 347.757 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 596.909

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 596.909

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	115.482	75.508
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	112.128
Debiti verso aderenti - Riscatti	313.071	333.709
Debiti verso aderenti	1.714	1.811
Debiti verso aderenti – Rata RITA	107.571	65.098
Debiti verso aderenti – Attivazione rendita	-	67.059
Erario ritenute su redditi da capitale	45.671	50.479
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	19
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	6
Contributi da riconciliare	285	559
Contributi da rimborsare	-	36
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	13.115	11.879
Totale	596.909	718.291

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 32.575

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 32.271

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 32.315 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 304

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 614 al 31 dicembre 2019).

50 - Debiti di Imposta

€ 361.651

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 389.461 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 747.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (2.712.724)

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.536.703

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	1.043.943	1.104.661
Contributi da lavoratori	819.334	856.808
T.F.R.	954.684	1.022.300
Contributi incassati	2.817.961	2.983.769
TFR pregresso	550.625	-
Contributi per coperture accessorie	46.247	46.814
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	220.809
Trasferimenti da altro comparto	121.870	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.536.703	3.251.392

b) Anticipazioni

€ (440.500)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(122.723)	(580.708)
Anticipazioni per altri motivi	(317.777)	(420.044)
Totale	(440.500)	(1.000.752)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (4.995.287)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(694.011)	(989.899)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(1.681.956)	(450.463)
Trasferimenti ad altro fondo	(97.012)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(2.522.308)	(821.967)
Totale	(4.995.287)	(2.262.329)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (767.393)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 939.565 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie € (46.247)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 46.814 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 2.097.206
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 2.097.206

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 2.097.206 (euro 2.283.023 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 2.097.206

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.097.206	2.283.023
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	2.097.206	2.283.023

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 12.551

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 13.317 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (4.826)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.752 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (7.725)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.564 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi
€ 36

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1 al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (36)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ (615.518)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.712.724)	(1.065.127)
50 Margine della gestione finanziaria	2.097.206	2.283.023
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(615.518)	1.217.896

80 - Imposta sostitutiva
€ (361.651)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 361.651 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	(13.894)	(11.361)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(347.757)	(378.100)
Totale	(361.651)	(389.461)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ (977.169)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Insurance

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	51.033.539	47.317.966
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	51.033.539	47.317.966
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	367.354	551.865
	a) Cassa e depositi bancari	119.436	307.795
	d) Altre attività della gestione amministrativa	247.918	244.070
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		51.400.893	47.869.831

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	101.706	295.154
	a) Debiti della gestione previdenziale	101.706	295.154
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	20.525	19.110
	b) Altre passività della gestione amministrativa	20.333	18.754
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	192	356
50	Debiti di imposta	245.123	237.601
Totale passività		367.354	551.865
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.033.539	47.317.966

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	471	192
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	2.518.524	2.834.643
a) Contributi per le prestazioni	3.633.200	3.929.215
b) Anticipazioni	(677.763)	(653.647)
c) Trasferimenti e riscatti	(403.889)	(437.120)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(28.044)	-
f) Premi per prestazioni accessorie	(4.980)	(3.806)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	1.442.172	1.401.955
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.442.172	1.401.955
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.442.172	1.401.955
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.908	7.728
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.040)	(2.758)
c) Spese generali ed amministrative	(4.867)	(4.970)
g) Oneri e proventi diversi	21	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(22)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.960.696	4.236.597
80 Imposta sostitutiva	(245.123)	(237.601)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.715.573	3.998.996

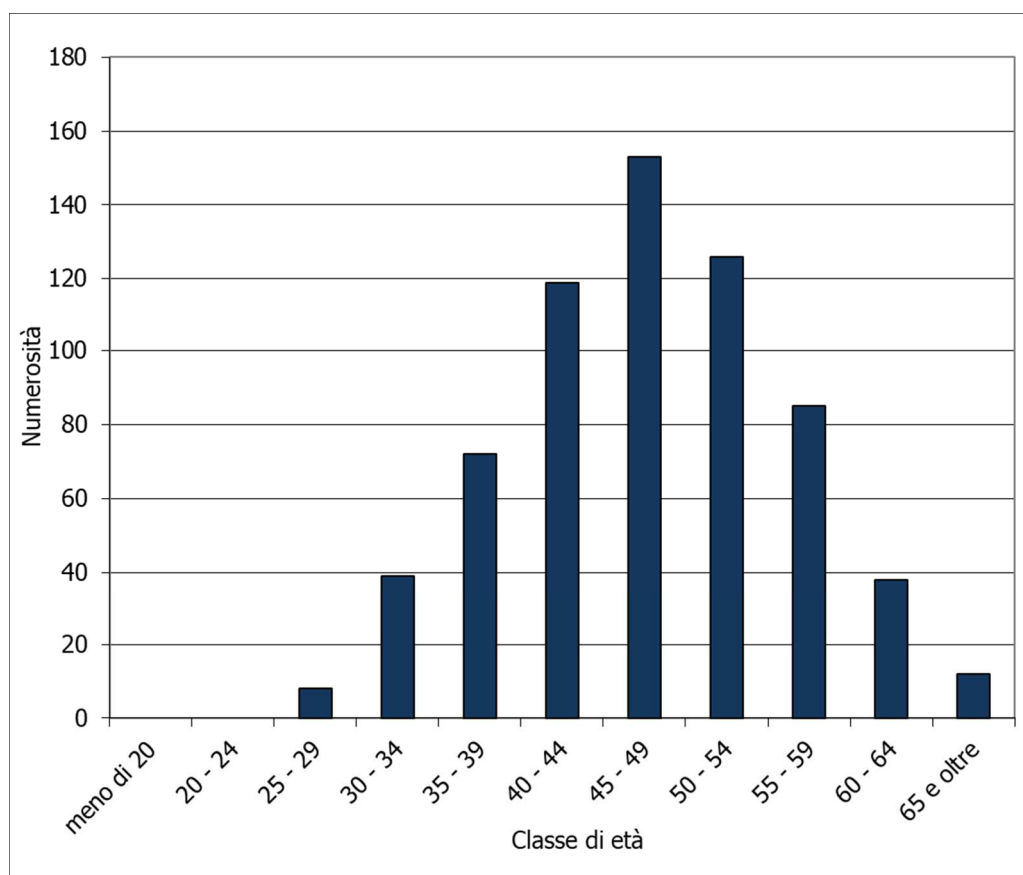
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 652 (628 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	1	7	8	1,23%
Iscritti tra 30 e 34 anni	23	16	39	5,98%
Iscritti tra 35 e 39 anni	30	42	72	11,04%
Iscritti tra 40 e 44 anni	42	77	119	18,25%
Iscritti tra 45 e 49 anni	78	75	153	23,47%
Iscritti tra 50 e 54 anni	58	68	126	19,33%
Iscritti tra 55 e 59 anni	43	42	85	13,04%
Iscritti tra 60 e 64 anni	18	20	38	5,83%
Iscritti di oltre 65 anni	5	7	12	1,84%
Totale	298	354	652	100%
Distribuzione	45,71%	54,29%	100%	

Età media: 47 anni e 4 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 51.033.539**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 51.033.539**

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 51.033.539 (euro 47.317.966 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 367.354**

a) Cassa e depositi bancari **€ 119.436**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 307.795 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 2.135 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2020 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 247.918**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 244.070 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende per euro 242.988 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 101.706

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 101.706

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti	1.080	1.051
Debiti verso aderenti - Anticipazione	33.781	182.822
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	10.280
Debiti verso erario	28.777	29.295
Debiti verso erario – addizionale regionale	-	11
Debiti verso erario – addizionale comunale	-	4
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	34.381
Debiti verso aderenti – Rate RITA	29.625	30.071
Contributi da riconciliare	179	324
Contributi da rimborsare	-	21
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.264	6.894
Totale	101.706	295.154

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 20.525

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 20.333

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 18.754 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 192

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 356 al 31 dicembre 2019).

50 - Debiti di Imposta

€ 245.123

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 237.601 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 471.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 2.518.524

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.633.200

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	1.328.849	1.350.309
Contributi da lavoratori	436.804	411.984
T.F.R.	1.752.794	1.669.243
Contributi incassati	3.518.447	3.431.536
TFR Pregresso	-	-
Contributi per coperture accessorie	4.980	3.806
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	41.480	339.016
Trasferimenti da altro comparto	68.293	154.857
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.633.200	3.929.215

b) Anticipazioni

€ (677.763)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(501.770)	(414.731)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(175.993)	(238.916)
Totale	(677.763)	(653.647)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (403.889)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(34.383)	(72.998)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(109.812)	(30.071)
Trasferimenti ad altro fondo	(57.749)	(95.163)
Trasferimenti ad altro comparto	(201.945)	(238.888)
Totale	(403.889)	(437.120)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (28.044)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro zero al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (4.980)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 3.806 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.442.172**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.442.172**

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.442.172 (euro 1.401.955 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 1.442.172**

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.442.172	1.401.955
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.442.172	1.401.955

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

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 7.908**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.728 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (3.040)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.758 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (4.867)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.970 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi
€ 21

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (22)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 3.960.696

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	2.518.524	2.834.642
50 Margine della gestione finanziaria	1.442.172	1.401.955
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	3.960.696	4.236.597

80 - Imposta sostitutiva
€ (245.123)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 245.123 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	(2.135)	(2.732)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(242.988)	(234.869)
Totale	(245.123)	(237.601)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 3.715.573

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Unit Linked

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	13.101.237	13.302.383
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	13.101.237	13.302.383
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	163.491	329.125
	a) Cassa e depositi bancari	119.422	245.873
	d) Altre attività della gestione amministrativa	44.069	83.252
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		13.264.728	13.631.508

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	113.624	240.051
	a) Debiti della gestione previdenziale	113.624	240.051
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	5.269	5.350
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.220	5.250
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49	100
50	Debiti di imposta	44.598	83.724
Totale passività		163.491	329.125
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	13.101.237	13.302.383

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	121	54
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(437.929)	(135.523)
a) Contributi per le prestazioni	656.392	601.415
b) Anticipazioni	(48.686)	(149.307)
c) Trasferimenti e riscatti	(987.363)	(493.827)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(47.281)	(78.572)
f) Premi per prestazioni accessorie	(10.991)	(15.232)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	281.381	697.200
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	281.381	697.200
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	281.381	697.200
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.030	2.162
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(781)	(772)
c) Spese generali ed amministrative	(1.249)	(1.392)
g) Oneri e proventi diversi	6	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(6)	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(156.548)	561.677
80 Imposta sostitutiva	(44.598)	(83.724)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(201.146)	477.953

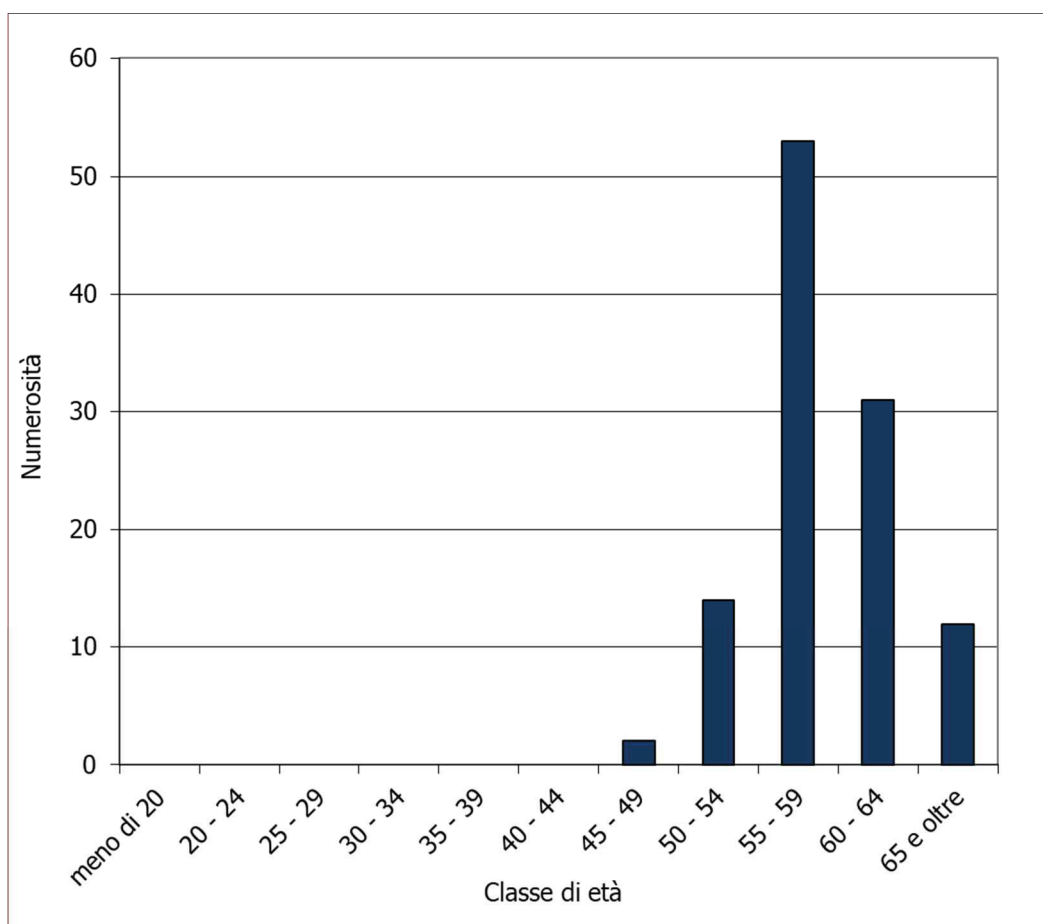
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 112 (115 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	1	1	2	1,79%
Iscritti tra 50 e 54 anni	10	4	14	12,50%
Iscritti tra 55 e 59 anni	39	14	53	47,32%
Iscritti tra 60 e 64 anni	23	8	31	27,68%
Iscritti di oltre 65 anni	11	1	12	10,71%
Totale	84	28	112	100%
Distribuzione	75,00%	25,00%	100%	

Età media: 58 anni e 7 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 13.101.237**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 13.101.237**

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 13.101.237 (euro 13.302.383 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 163.491**

a) Cassa e depositi bancari **€ 119.422**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 245.873 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 1.796 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2020 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 44.069**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 83.252 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende per euro 42.802 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 113.624

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 113.624

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	13.702	-
Debiti verso aderenti – Riscatto parziale	-	104.920
Debiti verso aderenti – Rate RITA	90.090	124.605
Erario ritenute su redditi da capitale	7.388	8.202
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	3
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	1
Debiti verso aderenti	277	294
Contributi da riconciliare	46	90
Contributi da rimborsare	-	6
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.121	1.930
Totale	113.624	240.051

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 5.269

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 5.220

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.250 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 49

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 100 al 31 dicembre 2019).

50 - Debiti di Imposta

€ 44.598

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 83.724 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 121.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (437.929)

a) Contributi per le prestazioni

€ 656.392

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	148.724	164.606
Contributi da lavoratori	160.564	175.677
T.F.R.	221.683	245.900
Contributi incassati	530.971	586.183
TFR Progresso	-	-
Contributi per coperture accessorie	10.991	15.232
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
TFR Progresso	114.430	
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	656.392	601.415

b) Anticipazioni

€ (48.686)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(116.751)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(48.986)	(32.556)
Totale	(48.986)	(149.307)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (987.363)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(99.546)	(230.213)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(659.937)	(263.614)
Trasferimenti ad altro comparto	(227.880)	-
Totale	(987.363)	(493.827)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (47.281)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 78.572 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (10.991)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 15.232 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 281.381**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 281.381**

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 281.381 (euro 697.200 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 281.381**

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	281.381	697.200
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	281.381	697.200

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

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 2.030**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.164 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (781)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 772 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (1.249)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.392 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi
€ 6

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ (6)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ (156.548)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(437.929)	(135.523)
50 Margine della gestione finanziaria	281.381	697.200
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(156.548)	561.677

80 - Imposta sostitutiva
€ (44.598)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 44.498 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	(1.796)	(3.047)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(42.802)	(80.677)
Totale	(44.598)	(83.724)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (201.146)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Itas Vita

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	-	32.604.759
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	32.604.759
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	170.880
	a) Cassa e depositi bancari	-	76.031
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	94.849
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		-	35.775.639

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	-	65.754
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	65.754
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	13.031
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	12.788
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	243
50	Debiti di imposta	-	90.095
Totale passività		-	170.880
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	32.604.759

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	-	131
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(32.604.759)	(1.975.862)
a) Contributi per le prestazioni	-	1.613.476
b) Anticipazioni	-	(644.093)
c) Trasferimenti e riscatti	(32.604.759)	(2.189.383)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	(721.093)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	(34.769)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	-	620.047
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	620.047
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	620.047
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	5.270
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	(1.880)
c) Spese generali ed amministrative	-	(3.390)
g) Oneri e proventi diversi	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(32.604.759)	1.355.815
80 Imposta sostitutiva	-	(92.095)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(32.604.759)	(1.447.910)

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative € -

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative € -

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro zero (euro 32.604.759 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Itas Vita. Con la scadenza della Convenzione e la liquidazione della polizza da parte della Compagnia il comparto è stato chiuso e le posizioni sono affluite sulla base della scelta dei singoli aderenti agli altri comparti del Fondo.

40 – Attività della gestione amministrativa € -

a) Cassa e depositi bancari € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 76.031 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 94.849 al 31 dicembre 2019).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -

a) Debiti della gestione previdenziale € -

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	-	40.115
Debiti verso aderenti – prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti – Riscatto	-	-
Debiti verso aderenti	-	717
Debiti verso aderenti – rata RITA	-	-
Debiti verso Erario	-	19.986
Contributi da riconciliare	-	221
Contributi da rimborsare	-	14
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	4.701
Totale	-	65.754

40 – Passività della gestione amministrativa € -

b) Altre passività della gestione amministrativa € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.788 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 243 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta € -

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 92.095 al 31 dicembre 2019).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (32.604.759)

a) Contributi per le prestazioni

€ -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	-	449.061
Contributi da lavoratori	-	407.076
T.F.R.	-	722.570
Contributi incassati	-	1.578.707
Contributi per coperture accessorie	-	34.769
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	-	1.613.476

b) Anticipazioni

€ -

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(390.691)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	-	(253.402)
Totale	-	(644.093)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (32.604.759)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	-	(959.555)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	-	(222.033)
Trasferimenti ad altro fondo	(32.604.759)	(249.522)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(758.273)
Totale	(32.604.759)	(2.189.383)

e) Erogazioni in forma di capitale
€ -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente (euro 721.093 al 31 dicembre 2019).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ -

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 34.769 al 31 dicembre 2019).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta
€ -
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative
€ -

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro zero (euro 620.047 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione
€ -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa
€ -

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	620.047
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	-	620.047

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.270 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.880 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.390 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ (32.604.759)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(32.604.759)	(1.975.862)
50 Margine della gestione finanziaria	-	620.047
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(32.604.759)	(1.355.815)

80 - Imposta sostitutiva
€ -

La voce ammonta rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	-	(3.518)
Su riserva alla fine dell'esercizio	-	(88.577)
Totale	-	(92.095)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (32.604.759)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	55.248	52.874
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	55.248	52.874
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	248	2.769
	a) Cassa e depositi bancari	37	2.038
	d) Altre attività della gestione amministrativa	211	731
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		55.496	55.643

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	41	2.470
	a) Debiti della gestione previdenziale	41	2.470
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	22	21
	b) Altre passività della gestione amministrativa	22	21
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	185	278
Totale passività		248	2.769
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	55.248	52.874

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	1	-
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	1.237	2.642
a) Contributi per le prestazioni	1.237	2.642
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	1.322	2.130
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.322	2.130
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.322	2.130
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8	8
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3)	(4)
c) Spese generali ed amministrative	(5)	(4)
g) Oneri e proventi diversi	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.559	4.772
80 Imposta sostitutiva	(185)	(278)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.374	4.494

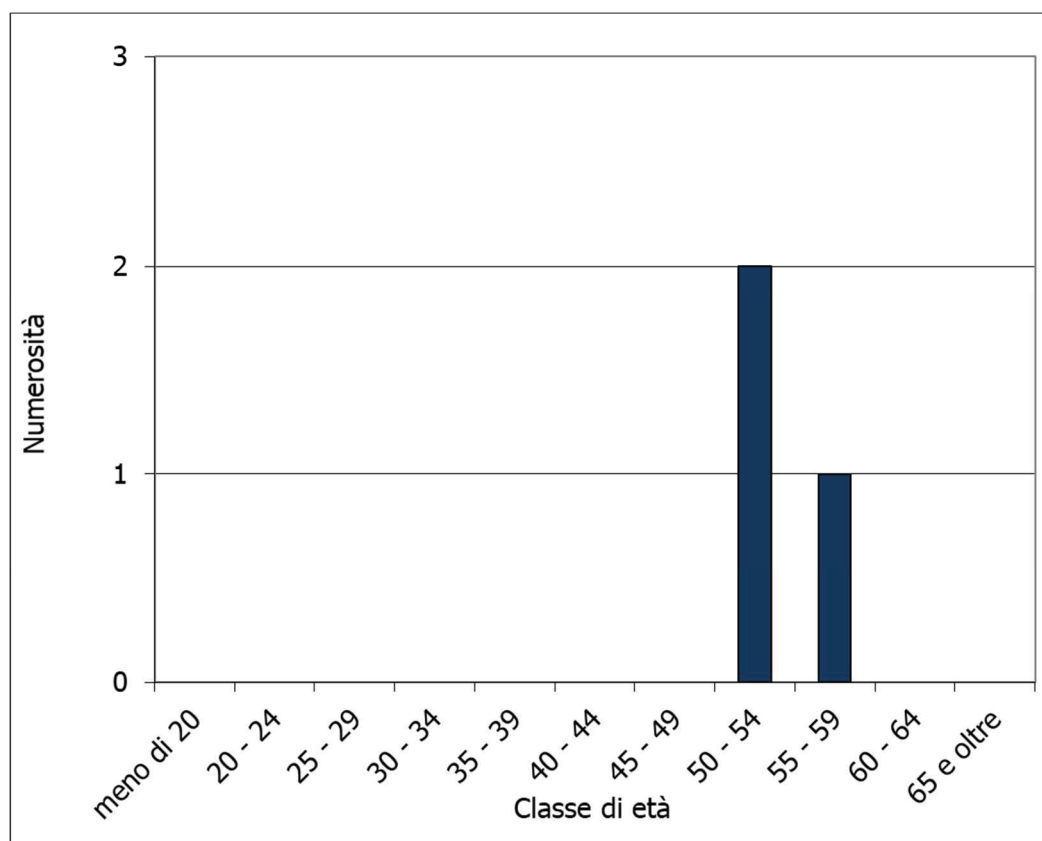
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 3 (3 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 50 e 54 anni	1	1	2	66,67%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1	0	1	33,33%
Iscritti tra 60 e 64 anni	-	-	-	-
Iscritti di oltre 65 anni	-	-	-	-
Totale	2	1	3	100%
Distribuzione	66,67%	33,33%	100%	

Età media: 53 anni e 3 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 55.248**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 55.248**

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 55.248 (euro 52.874 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Axa Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 248**

a) Cassa e depositi bancari **€ 37**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.038 al 31 dicembre 2019).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 211**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 731 al 31 dicembre 2019).

La voce comprende per euro 185 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 41

a) Debiti della gestione previdenziale € 41

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso erario	31	32
Debiti verso aderenti per anticipazione	-	2.429
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	9	8
Debiti verso aderenti	1	1
Contributi da riconciliare	-	-
Totale	41	2.470

40 – Passività della gestione amministrativa € 22

b) Altre passività della gestione amministrativa € 22

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 21 al 31 dicembre 2019).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro zero al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta € 185

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 278 al 31 dicembre 2019).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 121

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.237**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.237**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	1.237	2.642
Contributi incassati	1.237	2.642
Contributi per coperture accessorie	-	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.237	2.642

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.322**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.322**

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.322 (euro 2.130 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa
€ 1.322

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.322	2.130
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.322	2.130

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 8

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8 al 31 dicembre 2019).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (3)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4 al 31 dicembre 2019).

c) Spese generali ed amministrative
€ (5)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4 al 31 dicembre 2019).

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2019).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**
€ 2.559

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	1.237	2.642
50 Margine della gestione finanziaria	1.322	2.130
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	2.559	4.772

80 - Imposta sostitutiva
€ (185)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 185 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	-	-
Su riserva alla fine dell'esercizio	(185)	(278)
Totale	(185)	(278)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 2.374

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	853.845	947.488
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	853.845	947.488
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.326	4.877
	a) Cassa e depositi bancari	1.232	970
	d) Altre attività della gestione amministrativa	3.094	3.907
50	Crediti di imposta	-	-
Totale attività		858.171	952.365

PASSIVITA'		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10	Passività della gestione previdenziale	640	744
	a) Debiti della gestione previdenziale	640	744
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	344	379
	b) Altre passività della gestione amministrativa	341	372
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3	7
50	Debiti di imposta	3.342	3.754
Totale passività		4.326	4.877
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	853.845	947.488

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	8	4
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(110.565)	(2.988)
a) Contributi per le prestazioni	39.796	46.444
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(150.361)	(49.432)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	20.264	23.333
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	20.264	23.333
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.264	23.333
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	132	153
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(50)	(55)
c) Spese generali ed amministrative	(82)	(98)
g) Oneri e proventi diversi	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(90.301)	20.345
80 Imposta sostitutiva	(3.342)	(3.754)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(93.643)	16.591

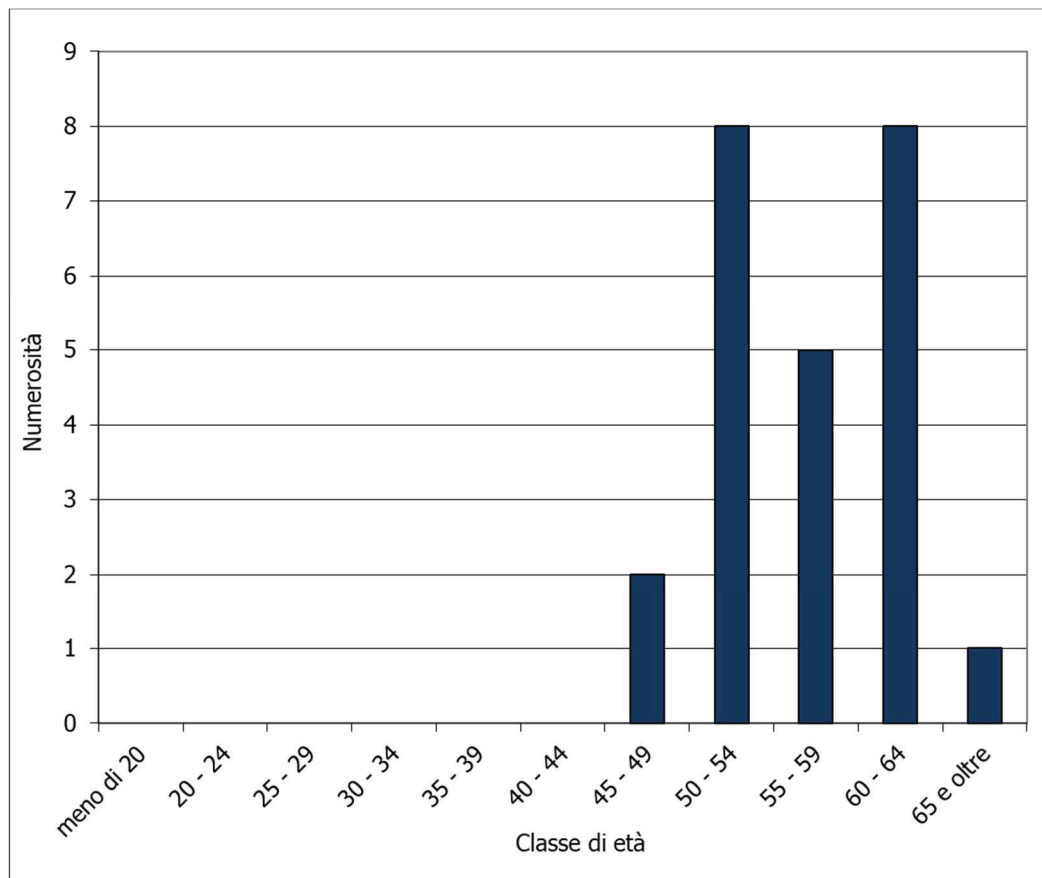
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 24 (25 al 31 dicembre 2019) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	-	2	2	8,33%
Iscritti tra 50 e 54 anni	3	5	8	33,33%
Iscritti tra 55 e 59 anni	4	1	5	20,83%
Iscritti tra 60 e 64 anni	4	4	8	33,33%
Iscritti di oltre 65 anni	-	1	1	4,17%
Totale	11	13	24	100%
Distribuzione	45,83%	54,17%	100%	

Età media: 56 anni e 3 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative

€ 853.845

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative

€ 853.845

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 853.845 (euro 947.488 al 31 dicembre 2019) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Generali Italia.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 4.326

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.232

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 329 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2020 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.094

La voce (euro 3.907 al 31 dicembre 2019) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 3.013 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2020 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 640**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 640**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Debiti verso erario	481	580
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	138	137
Debiti verso aderenti	18	20
Contributi da riconciliare	3	7
Totale	640	744

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 344**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 341**

La voce (euro 372 al 31 dicembre 2019) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 3**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 7 al 31 dicembre 2019).

50) Debiti di Imposta **€ 3.342**

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

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 8.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (110.565)

a) Contributi per le prestazioni

€ 39.796

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	39.796	46.444
Contributi incassati	39.796	46.444
Contributi per coperture accessorie	-	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	39.796	46.444

c) Trasferimenti e riscatti

€ (150.361)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Riscatti	(65.528)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(14.560)	(14.560)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(70.273)	(34.872)
Totale	(150.361)	(49.432)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -

La voce (euro 29.925 al 31 dicembre 2018) si riferisce a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta

€ 20.264

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative

€ 20.264

Al 31 dicembre 2020 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 20.264 (euro 23.333 al 31 dicembre 2019).

40 – Oneri di gestione

€ -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa

€ 20.264

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.264	23.333
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	20.264	23.333

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 132

La voce (euro 153 al 31 dicembre 2019) rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ (50)

La voce (euro 55 al 31 dicembre 2019) rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ (82)

La voce (euro 98 al 31 dicembre 2019) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ -

La voce (euro zero al 31 dicembre 2019) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

La voce (euro zero al 31 dicembre 2019) rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

€ (90.301)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	(110.565)	(2.988)
50 Margine della gestione finanziaria	20.264	23.333
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	90.301	20.345

80 - Imposta sostitutiva

€ (3.342)

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad euro 3.342 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/12/2019
Su liquidazioni in corso d'anno	(329)	(29)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(3.013)	(3.725)
Totale	(3.342)	(3.754)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 93.643

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

**Fondo Pensione a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo**

Allegato 1 – Bilancio società Contarine srl

SOCIETA' IMMOBILIARE CONTARINE SRL A SOCIO UNICO

Bilancio di esercizio al 31/12/2020

Dati Anagrafici	
Sede in	PADOVA
Codice Fiscale	00040440299
Numero Rea	PADOVA79875
P.I.	00663950285
Capitale Sociale Euro	5.100.000,00 i.v.
Forma Giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	682001
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Bilancio al 31/12/2020

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2020	31/12/2019
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali	654	1.372
II - Immobilizzazioni materiali	8.708.516	9.490.021
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	8.709.170	9.491.393
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	7.514	96.107
Imposte anticipate	261.175	293.036
Totale crediti	268.689	389.143
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	2.176.751	1.516.703
Totale attivo circolante (C)	2.445.440	1.905.846
D) RATEI E RISCONTI	7.200	6.000
TOTALE ATTIVO	11.161.810	11.403.239

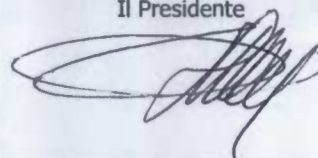
STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2020	31/12/2019
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	5.100.000	5.100.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.067.060	5.155.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.020.000	1.020.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	928.284	928.284
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-227.005	-1.087.940
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	10.888.339	11.115.344
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	79.536	119.303
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	83.756	61.189
Esigibili oltre l'esercizio successivo	110.179	107.403
Totale debiti	193.935	168.592
E) RATEI E RISCONTI	0	0
TOTALE PASSIVO	11.161.810	11.403.239

CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	833.518	751.773
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	37.071	537
Totale altri ricavi e proventi	37.071	537
Totale valore della produzione	870.589	752.310
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
7) per servizi	450.289	392.044
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	349.745	1.394.324
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.697	1.595
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	348.048	342.419
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	1.050.310
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	10.340	3.776
Totale ammortamenti e svalutazioni	360.085	1.398.100
14) Oneri diversi di gestione	295.156	382.781
Totale costi della produzione	1.105.530	2.172.925
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-234.941	-1.420.615
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	55	237
Totale proventi diversi dai precedenti	55	237
Totale altri proventi finanziari	55	237
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	25	365
Totale interessi e altri oneri finanziari	25	365
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	30	-128
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	-234.911	-1.420.743
20) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte differite e anticipate	-7.906	-332.803
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-7.906	-332.803
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-227.005	-1.087.940

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



Relazione del Collegio dei Sindaci

sul Bilancio d'esercizio chiuso al

31 dicembre 2020

(ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del Codice Civile, e articolo 32 dello Statuto)

Signori delegati componenti l'Assemblea del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo,

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 20 maggio 2021, ha approvato il Bilancio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (il "Fondo Pensione") al 31 dicembre 2020 che sottopone all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati secondo quanto previsto dall'art. 36 dello Statuto.

Preso in esame il bilancio dell'esercizio 2020 e ultimate le nostre attività, con la presente Relazione diamo atto di aver svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 l'attività di vigilanza in conformità dell'art. 2403, comma 1 del Codice Civile, dell'articolo 25 dello statuto nonché delle norme legislative e regolamentari in materia di previdenza complementare. La nostra attività si è inoltre ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, pubblicate a dicembre 2020 e vigenti al 1° gennaio 2021 e ai documenti di ricerca emessi dallo stesso Consiglio nazionale e dalla collegata Fondazione.

Premessa

In via preliminare, il Collegio Sindacale dà atto che nel corso dell'esercizio 2020 l'attività del Fondo si è svolta regolarmente, pur tenendo conto della necessità di adeguare i presidi in ragione dell'emergenza sanitaria legata alla pandemia COVID-19. La struttura amministrativa ha adottato prevalentemente le modalità di lavoro da remoto c.d. smart - working.

In particolare, il Fondo ha adottato i protocolli e le misure per il contrasto e il contenimento della diffusione da COVID-19 in tema di sicurezza del lavoro, di sanificazione, di distanziamento sul posto di lavoro, in coerenza con le disposizioni emanate dalle pubbliche autorità.

Sono state adottate pratiche organizzative volte a garantire la continuità operativa dei processi aziendali e dei servizi esternalizzati (Service Amministrativo e Depositario) attivando un monitoraggio sul livello di servizio verso gli iscritti e gli altri stakeholder.

Nel periodo le riunioni delle Commissioni interne, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale si sono svolte con idonei sistemi di collegamento a distanza.

Attività di vigilanza ex art. 2403, 1° comma c.c.

Nello svolgimento dei compiti istituzionali e per legge a noi attribuiti ai sensi dell'art. 2403, 1° comma c.c. abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto del Fondo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili e sul suo concreto funzionamento.



Partecipazione alle riunioni degli organi sociali, riunioni del Collegio Sindacale ed incontri con le funzioni, scambio di informazioni con la società di revisione

- Riunioni degli Organi Sociali: il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni Consiliari, ottenendo – nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, comma 5, c.c. e dallo Statuto – tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo.
- Riunioni del Collegio Sindacale: ai sensi e nei termini disposti dall'art. 2404, 1° comma c.c., si è riunito regolarmente redigendo il verbale delle riunioni trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, n. 5 c.c.
- Normativa e richieste delle Autorità di Vigilanza: il Collegio Sindacale ha prestato la dovuta attenzione alla normativa emanata nel periodo dalle Autorità di Vigilanza, nonché alle comunicazioni e richieste di informazioni delle Autorità medesime, verificando che a queste ultime fosse data tempestiva risposta dagli uffici. In particolare, con riferimento alle misure di attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II), entrata in vigore nel febbraio 2018, la COVIP, con deliberazione del 29 luglio 2020, ha chiarito i principali profili di novità della normativa di settore, le modifiche da apportare sia sotto il profilo organizzativo che documentale e le relative tempistiche di adeguamento. Tra le principali previsioni indirizzate alle forme pensionistiche si segnalano l'adozione di un efficace sistema di governo, l'istituzione delle funzioni fondamentali di revisione interna, attuariale e gestione dei rischi, l'effettuazione di una valutazione interna del rischio e l'adozione di un sistema per la sua gestione.

Il 4 settembre 2020, con entrata in vigore il 19 settembre, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il decreto del Ministero del lavoro e delle politiche sociali 11 giugno 2020, n. 108, recante il "Regolamento in materia di requisiti di professionalità e di onorabilità, di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, di situazioni impeditive e di cause di sospensione dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari, ai sensi dell'articolo 5-sexies del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, come introdotto dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147".

In attuazione della direttiva (UE) 2017/828 (SHRD2), con deliberazione 2 dicembre 2020 la Commissione di Vigilanza ha adottato il Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione.

- Scambio di informazioni con la Società di revisione: nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha effettuato incontri periodici con la Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A al fine di acquisire informazioni sull'attività di verifica e sugli esiti della stessa, come dettagliato nella presente Relazione.
- Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo e sulla loro conformità alla legge e allo Statuto: le informazioni acquisite dal Collegio Sindacale - anche mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché sulla scorta dell'informativa prodotta ed acquisita dagli esponenti delle funzioni aziendali nel corso delle Commissioni Consiliari - sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dal Fondo ci hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo Statuto e la rispondenza allo scopo o con le deliberazioni dell'Assemblea dei Delegati.
- Reclami: il Collegio Sindacale ha avuto cura di verificare la gestione dei reclami inviati al Fondo dagli aderenti, monitorando con continuità l'attività degli uffici competenti.



Vigilanza sui processi di corretta amministrazione

Abbiamo partecipato ai lavori periodici delle Commissioni Consiliari (Amministrativa e di Autovalutazione, Finanza, Investimenti Diretti), costituite dal Consiglio di Amministrazione. In particolare:

- abbiamo accertato che i processi decisionali siano avvenuti correttamente e che di quanto discusso nelle Commissioni Consiliari sia stata riportata esauriente sintesi nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione per l'assunzione delle relative deliberazioni;
- abbiamo vigilato sul processo di revisione dell' Asset Allocation Strategica, sugli esiti delle gare per la selezione dei gestori finanziari per i nuovi mandati di gestione attivi e passivi e sugli esiti della gara per l'assegnazione dell'incarico di Service amministrativo;
- abbiamo acquisito dal Direttore del Fondo ed anche direttamente dagli uffici operativi, durante le riunioni collegiali nonché attraverso verifiche mirate svolte periodicamente, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo.

Sulla base delle informazioni ottenute e degli elementi assunti, possiamo confermare che le operazioni di gestione poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema di controllo interno

Struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale, per quanto di competenza, ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e dei processi di gestione del Fondo. Il tutto tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle principali funzioni aziendali ed incontri con la Società di revisione, al fine di esaminare i risultati dell'attività da queste espletati.

Si evidenzia che in adeguamento alle misure di attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II), emanate dalla COVIP con deliberazione del 29 luglio 2020, il Fondo ha adeguato la struttura organizzativa istituendo le funzioni Fondamentali di Revisione Interna, di Presidio del Rischio e di Compliance, adottando le relative policy. Per le Funzioni fondamentali di Revisione Interna e Compliance il Collegio ha esaminato le candidature dei responsabili valutandole idonee in relazione al ruolo proposto ed alle caratteristiche del Fondo.

Il Collegio ritiene che l'attuale assetto organizzativo del Fondo risulti adeguato alle peculiarità proprie dell'attività svolta.

Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno prevede l'espletamento di attività volte a verificare che l'operatività del Fondo si svolga nel rispetto delle procedure e della regolamentazione interna ed esterna e di settore, nonché a valutare la funzionalità del complessivo sistema dei processi e dei controlli interni. Tale attività è stata condotta istituzionalmente dalla Funzione fondamentale di revisione interna istituita recependo le novità introdotte dalla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II) e dalle delibere di attuazione emanate dall'Organo di vigilanza.

Dalla Funzione di Controllo il Collegio Sindacale ha acquisito con regolarità le informazioni sugli esiti delle verifiche svolte nel corso dell'anno e delle relative attività di follow up. E' stata inoltre acquisita la Relazione Annuale al 31 dicembre 2020 dell'attività svolta dalla funzione di Revisione, dalla quale non emergono aspetti di particolare rilevanza.

Abbiamo inoltre acquisito informazioni dalla Funzione fondamentale di presidio del rischio circa il modello di valutazione del rischio e gli esiti della prima valutazione del rischio.

In conclusione di quanto accertato, il Collegio Sindacale non segnala carenze significative nel sistema di controllo interno del Fondo da portare all'attenzione nella presente relazione.

Abbiamo inoltre incontrato l'Organismo di vigilanza e preso visione della relazione dalla quale non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla revisione legale dei conti

Sistema amministrativo-contabile

Il Collegio Sindacale ha monitorato l'osservanza delle norme di legge e professionali inerenti la tenuta della contabilità e la formazione dei bilanci, principalmente tramite informazioni assunte dalla Funzione Amministrazione e Bilancio. Anche sulla base delle informazioni acquisite dalla Società di Revisione, il Collegio ha avuto contezza, per quanto di competenza, dell'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti alla formazione, all'impostazione, agli schemi del bilancio, nonché alla relazione sulla gestione.

Ad esito di quanto accertato e nei limiti di quanto di sua competenza, il Collegio ritiene che il sistema amministrativo-contabile sia idoneo a rappresentare correttamente i fatti gestionali.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti e delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo anche con riferimento agli impatti dell'emergenza COVID. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile risulta adeguato all'attuale realtà del Fondo.

Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli Amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali.

Non ricorre la fattispecie di operazioni atipiche e/o inusuali.

Osservazioni sulla relazione della Società di revisione legale.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'anno ha avuto diversi incontri e scambi di informazioni con la Società di Revisione sulle materie di rispettiva competenza e, come già evidenziato, da tali scambi non sono emersi fatti degni di essere menzionati in questa sede.

Il Collegio ha quindi esaminato il contenuto della relazione di revisione al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2020 emessa in data odierna dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A (Relazione ex articolo 14 d.lgs. n. 39 del 2010), che esprime un giudizio senza rilievi.

Informazioni aggiuntive

Diamo atto che nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. né sono pervenuti esposti o segnalazioni.

Nel corso dell'esercizio, ad eccezione di quanto già indicato in relazione all'esame delle candidature delle Funzioni fondamentali di Revisione interna e di Compliance, non sono stati rilasciati dal Collegio pareri previsti dalla legge o dallo Statuto.

Il Collegio Sindacale dà quindi atto che l'attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2020, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente Relazione.



Bilancio di esercizio ex art. 2429, 2° comma, c.c.

Il Collegio Sindacale premette e fa presente che le attività preliminari di controllo in ordine al Bilancio d'esercizio 2020 sono avvenute nel periodo delle limitazioni per i rapporti sociali, civili ed economici dovuti alla pandemia COVID-19. Tali aspetti non hanno influenzato l'efficacia delle attività svolte dal Collegio.

Il Collegio, acquisita per tempo e per via telematica la documentazione a supporto del bilancio, dà atto che come riportato in Nota integrativa, la valutazione delle voci del bilancio d'esercizio 2020 è avvenuta nella prospettiva della continuità aziendale.

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio del Fondo dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 maggio 2021, che ci è stato messo a disposizione nei termini di cui all'art. 2429, 1° comma, c.c. in merito al quale riferiamo quanto segue. Il progetto di Bilancio, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, presenta in sintesi le seguenti risultanze:

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Investimenti diretti	444.532.092	357.655.535
15 Investimenti in posizioni assicurative	908.691.320	947.381.631
20 Investimenti in gestione	6.045.844.220	5.833.184.596
40 Attività della gestione amministrativa	75.744.181	73.462.151
50 Crediti di imposta	149.243	34.561.940
Totale attività	7.474.961.056	7.246.245.853

PASSIVITA'	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Passività della gestione previdenziale	47.124.813	57.203.682
20 Passività della gestione finanziaria	246.100.418	217.860.549
40 Passività della gestione amministrativa	4.752.868	5.502.245
50 Debiti di imposta	38.043.295	96.311.165
Totale passività	336.021.394	376.907.641
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.138.939.662	6.869.338.212

CONTI D'ORDINE		
Contributi da ricevere	65.693	27.563
Incapienza Fondo Plusvalenza Cariparo ex art. 22	254.675	-
Valute da regolare posizioni "corte"	(1.829.781.384)	(1.608.809.417)
Valute da regolare posizioni "lunghe"	360.230.260	136.582.366
Contratti futures posizioni "corte"	(27.002.523)	(32.503.502)
Contratti futures posizioni "lunghe"	75.234.184	42.779.879

Conto Economico

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
10 Saldo della gestione previdenziale	97.838.562	77.507.389
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	12.162.825	7.352.098
30 Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	203.304.395	531.627.483
40 Oneri di gestione	(5.485.561)	(5.199.667)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	209.981.659	533.779.914
60 Saldo della gestione amministrativa	77.377	(266.847)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	307.897.598	611.020.456
80 Imposta sostitutiva	(38.296.148)	(96.061.926)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	269.601.450	514.958.530

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti sono affidati alla Società di Revisione Pricewaterhouse Coopers S.p.A. Il Collegio Sindacale, per parte sua, ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso.

In particolare, avendo preliminarmente constatato, mediante incontri con i responsabili delle funzioni interessate e con la Società di Revisione, l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per la realizzazione dell'informazione esterna, il Collegio Sindacale:

- dà atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, facendo riferimento alle norme specifiche che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dalla professione contabile, tenendo altresì conto delle disposizioni in materia emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip);
- evidenzia che, per quanto consta al Collegio, gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 5° comma c.c.;
- constata che principi contabili ed i criteri di valutazione applicati sono in continuità;
- evidenzia che, non essendo ad esso demandata la revisione legale del Bilancio, ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- segnala che ha altresì verificato che la Relazione sulla gestione risponde ai requisiti dell'art. 2428 del Codice Civile ed ai regolamenti vigenti ed è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio;

essa fornisce un'adeguata informativa circa la situazione della Fondo e l'andamento della gestione, dà evidenza dei rischi e delle incertezze cui il Fondo risulta esposto e reca altresì l'informativa prevista dall'Organo di Vigilanza;

- evidenzia che con riferimento alla controllata Società Immobiliare Contarine s.r.l. ha acquisito il bilancio e la Relazione Unitaria del Sindaco Unico a cui è stato affidato anche l'incarico di revisione legale del bilancio, il quale ha attestato che il bilancio al 31 dicembre 2020 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione;
- prende atto della Relazione di revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 rilasciata in data odierna dalla Pricewaterhouse Coopers S.p.A., che evidenzia che il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip che ne disciplinano i criteri di redazione. La Pricewaterhouse Coopers S.p.A. ha inoltre attestato che la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Il Collegio dà infine atto che lo svolgimento delle operazioni di verifica e controllo per la parte riguardante il bilancio 2020 sono avvenute a distanza e che la presente relazione è stata redatta e sottoscritta dal Presidente del Collegio ed è stata approvata in via telematica dagli altri membri del Collegio.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze contenute nella Relazione della Società di Revisione del Bilancio, proponiamo all'Assemblea dei Delegati di approvare il progetto di Bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2020, così come redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 maggio 2021.

Milano, 9 giugno 2021

Il Collegio dei Sindaci

Dott. Carmine Iannacone (Presidente)

Dott. Roberto Boninsegni (Sindaco)

Dott. Ezio Busato (Sindaco)

Dott. Umberto Colombino (Sindaco)

Dott. Giuseppe Fontana (Sindaco)

Dott. Carlo Parodi (Sindaco)

Per il Collegio dei Sindaci

Il Presidente



(Dott. Carmine Iannacone)



**Fondo Pensione a Contribuzione Definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo**

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli Associati del
Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2020

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione, così come richiamati dagli Amministratori nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Altri aspetti

Il Fondo ha inserito come allegato al bilancio d'esercizio i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società Contarine Srl detenuta interamente. Il giudizio sul bilancio del Fondo non si estende a tali dati.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

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

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli Amministratori del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Milano, 9 giugno 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)