



PER IL PERSONALE DELLA  
BANCA POPOLARE DI ANCONA  
E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020**

**Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)**



## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Paolo ELISEI
Vice Presidente	Marco MORETTI
Consiglieri	Luigi BELLAGAMBA Giovanni BIANCHI Paolo BOMPREZZI Marco DI BUCCHIANICO Danilo DONZELLI Maurizio FRATI Claudio GALTELLI Giovanni GIANUARIO Roberto LOMBARDI Angelo PONZONI Mario RAIMONDI Riccardo ROSSINI Federico SORA Egidio VALLETTA

### **Collegio dei Sindaci**

Presidente	Alessandro ALESSANDRELLI
Membri effettivi	Massimo ALBONETTI Barbara BORGACCI Claudio CACCIAMANI
Membri supplenti	Guido CESARINI Gianluca ROCCHETTI

### **Direttore Generale**

Adriano FIORETTI

\* \* \*

### **Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

# **Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate**

**Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN) – C.F. 91019810422**

**Iscritto al n. 92 del Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione -**

**Iscritto al n. 1639 dell’Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti**

**Mail: [fondo.pensione.bpa@ubibanca.it](mailto:fondo.pensione.bpa@ubibanca.it) PEC: [fondo.pensione.bpa@pecgruppubi.it](mailto:fondo.pensione.bpa@pecgruppubi.it)**

**Sito: [www.fondopensionebpa.it](http://www.fondopensionebpa.it)**

## **Indice**

<b><u>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b>1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b><u>71</u></b>
<b>2 - <u>CONTO ECONOMICO</u></b>	<b><u>71</u></b>
<b>3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b><u>72</u></b>
<b><u>SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE</u></b>	
<b><u>3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE DEL FONDO</u></b>	<b><u>81</u></b>
<b>3.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>81</b>
<b>3.1.2 - Conto Economico</b>	<b>83</b>
<b>3.1.3 - Nota Integrativa</b>	<b>84</b>
<b>3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>84</b>
<b>3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>92</b>
<b><u>SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA</u></b>	
<b><u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u></b>	
<b><u>3.2 Comparto Linea 1</u></b>	<b><u>95</u></b>
<b>3.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>95</b>
<b>3.2.2 - Conto Economico</b>	<b>97</b>
<b>3.2.3 - Nota Integrativa</b>	<b>98</b>
<b>3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>98</b>

<b>3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>107</b>
<b><u>3.3 Comparto Linea 2</u></b>	<b><u>110</u></b>
<b>3.3.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>110</b>
<b>3.3.2 - Conto Economico</b>	<b>112</b>
<b>3.3.3 - Nota Integrativa</b>	<b>113</b>
<b>3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>113</b>
<b>3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>123</b>
<b><u>3.4 Comparto Linea 3</u></b>	<b><u>126</u></b>
<b>3.4.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>126</b>
<b>3.4.2 - Conto Economico</b>	<b>128</b>
<b>3.4.3 - Nota Integrativa</b>	<b>129</b>
<b>3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>129</b>
<b>3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>138</b>
<b><u>3.5 Comparto Linea 4</u></b>	<b><u>141</u></b>
<b>3.5.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>141</b>
<b>3.5.2 - Conto Economico</b>	<b>143</b>
<b>3.5.3 - Nota Integrativa</b>	<b>144</b>
<b>3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>144</b>
<b>3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>152</b>
<b><u>3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS</u></b>	<b><u>155</u></b>
<b>3.6.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>155</b>
<b>3.6.2 - Conto Economico</b>	<b>157</b>
<b>3.6.3 - Nota Integrativa</b>	<b>158</b>
<b>3.6.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>158</b>
<b>3.6.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>160</b>
<b><u>3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai</u></b>	<b><u>163</u></b>
<b>3.7.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>163</b>
<b>3.7.2 - Conto Economico</b>	<b>165</b>
<b>3.7.3 - Nota Integrativa</b>	<b>166</b>
<b>3.7.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>166</b>
<b>3.7.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>168</b>

<b><u>3.8 Comparto Linea 5 Zurich</u></b>	<b><u>171</u></b>
<b>3.8.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>171</b>
<b>3.8.2 - Conto Economico</b>	<b>173</b>
<b>3.8.3 - Nota Integrativa</b>	<b>174</b>
<b>3.8.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>174</b>
<b>3.8.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>176</b>
<b><u>3.9 Comparto Linea 5 Allianz Ras (Ex Carilo)</u></b>	<b><u>179</u></b>
<b>3.9.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>179</b>
<b>3.9.2 - Conto Economico</b>	<b>181</b>
<b>3.9.3 - Nota Integrativa</b>	<b>182</b>
<b>3.9.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>182</b>
<b>3.9.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>184</b>
<b><u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u></b>	<b><u>186</u></b>
<b><u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u></b>	<b><u>189</u></b>

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate (di seguito definito Fondo) per l'esercizio 2020.

La presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione ed approvata nel corso della seduta del 21 aprile 2021.

### >> Principali avvenimenti del 2020

#### > Economia e Mercati Finanziari (1)

##### *Il Ciclo Economico Internazionale*

L'andamento dell'economia mondiale nel corso del 2020 è stato ampiamente condizionato dallo scoppio e diffusione pandemica del virus Sars-Cov-2 (c.d. Covid 19 o Coronavirus).

L'inizio del contagio è avvenuto, come noto, in Cina seguito dalla successiva diffusione in Europa (con l'Italia tra i primissimi paesi colpiti), quindi negli Usa, dove si è registrato il maggior numero dei contagi ed in minor misura in Africa e nelle restanti aree del mondo.

Nel prospetto che segue sono riportati i dati della pandemia al 31 Dicembre 2020:

Area Geografica	Contagi	Decessi	Rapporto Decessi/Contagiati
Mondo	81.102.978	1.810.280	2,23%
Americhe	35.393.388	855.297	2,42%
Europa	27.150.333	579.857	2,14%
Asia Sud Orientale	11.961.922	183.032	1,53%
Mediterraneo Orientale	4.912.291	120.880	2,46%
Africa	1.895.467	42.157	2,22%
Ovest Pacifico	1.087.688	20.044	1,84%

Sin dai primi mesi dell'anno, in Cina, poi in Europa e negli Usa ed a seguire in tutte le altre zone interessate dalla diffusione della pandemia, sono state adottate, sia pure con diversa rigosità, misure di distanziamento fisico e confinamento sociale, quali: chiusura delle scuole, sospensione di eventi pubblici, interruzione delle attività produttive ed economiche non essenziali, limitazione alla circolazione delle persone. Queste misure che sono state poi progressivamente allentate a partire dal mese di Aprile, a fronte dei dati che confermavano la sensibile diminuzione dei contagi, soprattutto in Cina ed in gran parte dell'Europa, hanno consentito il significativo contenimento del fenomeno pandemico, ma hanno anche determinato gravi conseguenze sulla crescita economica mondiale nella prima parte dell'anno, in particolar modo nel corso del

2° trimestre, quando si sono registrate le maggiori cadute dei Pil nei principali paesi. La dinamica pandemica ha rallentato significativamente nel corso dei mesi estivi, fornendo anche l'illusione che il periodo peggiore fosse passato, permettendo la riapertura completa delle attività economiche e della circolazione delle persone, che si sono riflessi in un significativo rimbalzo dei dati economici, in misura sostanzialmente compensativa delle cadute registrate nel trimestre precedente. Nel periodo Ottobre- Dicembre, la pandemia ha evidenziato una forte recrudescenza in particolare in Europa e negli Stati Uniti, registrando una crescita dei contagi e purtroppo dei decessi, in misura addirittura maggiori rispetto alla prima fase, costringendo ad un rafforzamento, soprattutto in Europa, delle misure di contenimento, sia pure in misura meno drastica rispetto a quelle adottate in precedenza, che hanno comunque determinato un nuovo rallentamento dell'economia nell'ultimo trimestre dell'anno. Nello stesso periodo sono però migliorate le prospettive di più lungo periodo, grazie all'approvazione da parte delle agenzie sanitarie dei primi vaccini (Pfizer/Biontech e Moderna) ed al successivo avvio delle campagne di vaccinazione in diversi paesi, pur rimanendo ancora incerti i relativi tempi di distribuzione su larga scala, da cui dipenderanno gli effetti sul ciclo economico.

In termini quantitativi, le previsioni circa l'andamento dell'economia nel 2020 che tengono conto dei dati acquisiti nei primi tre trimestri, evidenziano per l'area euro una discesa del Pil pari al 6,7%: a livello dei singoli principali paesi, la Germania si fermerebbe a -5%, mentre la Francia e l'Italia scenderebbero a - 8% e la Spagna a - 11%; fuori dall'area euro anche il Regno Unito registrerebbe una discesa di circa il 10%.

Migliori le previsioni per i principali paesi sviluppati non europei: secondo le stime Ocse, il prodotto lordo negli Stati Uniti dovrebbe essere sceso lo scorso anno del 3,7% ed in Giappone del 5,3%; la Cina, dove tutto è iniziato ma dove i contagi si sono praticamente azzerati la scorsa primavera, dovrebbe registrare una crescita del proprio Pil di circa il 2%; infine, nell'ambito dei paesi emergenti, le previsioni risultano negative per tutti i principali paesi: India -10%, Brasile -6%, Russia -4%.

Globalmente, sempre sulla base delle stime fornite dall'Ocse, l'economia mondiale sarebbe scesa nel 2020 di oltre il 4%, mentre il commercio mondiale si sarebbe contratto di quasi il 9%.

Altrettanto gravi le conseguenze sull'occupazione: negli Usa durante l'intero anno sono stati persi circa 9 milioni di posti di lavoro nel settore non agricolo, con il tasso di disoccupazione che a fine Dicembre si attesta al 6,7% dal 3,3% del mese di Febbraio; diversamente, nell'area euro, grazie all'utilizzo di forme di integrazione salariale, l'impatto dell'epidemia sul mercato del lavoro è stato sinora relativamente contenuto in termini di numero di occupati: il tasso di disoccupazione a Dicembre risultava pari al 8,3% dal 7,4% di Gennaio.

L'inflazione al consumo delle principali economie avanzate resta inferiore ai livelli precedenti la pandemia, soprattutto per la debolezza della domanda. I valori rilevati a fine anno risultano pari a 1,4% negli Usa, 0,3% nel Regno Unito e 0,2% in Cina; permangono valori negativi nell'area euro, circa -0,2% e soprattutto in Giappone, -0,9%. Le aspettative di inflazione a lungo termine, rilevate sui mercati finanziari, sono aumentate dopo le notizie positive sull'efficacia dei vaccini che inducono a migliori aspettative di ripresa economica.

Risultano, infine, decisamente più elevati i valori rilevati nei principali paesi emergenti: superiori al 4% in Brasile, India e Russia.

### *Le politiche fiscali*

I governi nazionali hanno adottato misure molto significative per arginare le gravi conseguenze provocate dal blocco delle attività economiche.

Il Governo italiano ha adottato nel periodo marzo-novembre diversi provvedimenti urgenti per un valore di circa 140 miliardi, finalizzati al varo di misure di sostegno a famiglie ed imprese, sotto forma di integrazioni salariali, ristori alle attività economiche, soprattutto nel settore dei servizi (viaggi, turismo, ristorazione ecc.) particolarmente penalizzati dai provvedimenti di chiusura/restrizioni, rinvio o annullamento di tasse e contributi, liquidità e patrimonializzazione aziendale. Provvedimenti simili sono stati adottati dagli altri paesi della UE, tra gli altri, dai governi di Germania, Francia e Spagna.

Oltre alle misure adottate dai singoli governi, il provvedimento di portata storica è stato preso dalla Commissione Europea che per la prima volta, ha presentato al Parlamento europeo uno strumento denominato Next Generation EU, attraverso il quale potrà reperire risorse, indebitandosi sul mercato finanziario sino a 750 miliardi, da utilizzare sotto forma di prestiti e trasferimenti a fondo perduto a favore dei paesi membri con particolare attenzione a quelli più colpiti dalla pandemia. L'importanza del provvedimento è rilevante in quanto, pur non rappresentando una vera e propria condivisione del debito, prevede comunque di mettere il bilancio europeo a garanzia delle emissioni finalizzate al reperimento delle risorse che saranno erogate a seguito di riforme strutturali da parte dei paesi membri.

La Commissione ha inoltre costituito un fondo pari a 100 miliardi a favore dei paesi UE per il reperimento di risorse da destinare all'attenuazione dei rischi di disoccupazione legati all'emergenza Covid (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency – SURE) ed una nuova linea di credito nell'ambito del Meccanismo europeo di stabilità (ESM) alla quale i paesi membri potranno attingere per un importo massimo pari al 2% del loro PIL, all'unica condizione che tali risorse siano utilizzate per finanziarie i costi diretti ed indiretti del proprio sistema sanitario.

L'amministrazione Usa ha varato inizialmente un pacchetto straordinario del valore di oltre 2000 miliardi (circa 10% del PIL) a favore del sistema sanitario, trasferimenti diretti alle famiglie, prestiti e garanzie alle imprese.

### *Le politiche monetarie*

Le principali banche centrali per parte loro hanno adottato misure fortemente espansive in risposta all'estendersi dell'epidemia: nel mese di marzo la Federal Reserve ha ridotto i tassi dei Fed Funds di 150 bps, portandoli nell'intervallo 0,00%-0,25% ed ha avviato un nuovo programma di acquisto di titoli pubblici ed Abs senza vincoli di importo. Successivamente, concludendo la fase di revisione della propria strategia di politica monetaria, ha precisato che le proprie azioni risponderanno all'obiettivo di contrastare deviazioni negative rispetto alla piena occupazione e di raggiungere un tasso di inflazione del 2% in media, significando che saranno tollerati livelli di inflazione moderatamente superiori dopo periodi nei quali sia rimasta inferiore a tale obiettivo.

La Banca Centrale Europea, oltre ad effettuare diverse operazioni di LTRO (Long Term Refinancing Operations) a sostegno della liquidità del sistema bancario, a tassi negativi, ha introdotto un nuovo programma di acquisto di titoli pubblici e privati denominato PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) per un ammontare inizialmente pari a 750 miliardi, aumentato con provvedimenti successivi a 1850 miliardi, allungando il termine sino a marzo 2022 ed allentando inoltre i criteri di ammissibilità dei titoli oggetto degli acquisti medesimi. Gli acquisti netti di titoli effettuati dalla Bce sul mercato, nell'ambito del precedente programma di acquisto (APP-Asset Purchase Programme) e dell'attuale PEPP, hanno portato il valore iscritto in bilancio, rispettivamente a 2909 miliardi, alla fine di dicembre, e 698 miliardi, alla fine di novembre (dei quali, 411 miliardi e 118 miliardi, sono relativi a titoli pubblici italiani).

La Banca d'Inghilterra ha diminuito i tassi di 65 bps portandoli al 0,1% ed introdotto un programma di acquisto di titoli per 300 miliardi di sterline; la Banca del Giappone ha esteso gli acquisti di titoli anche agli Etf, mantenendo nel contempo invariati i tassi sugli attuali valori negativi; la Banca centrale cinese ha abbassato il coefficiente di riserva obbligatoria delle banche commerciali ed il tasso di rifinanziamento a medio termine, come anche altre banche centrali di paesi emergenti, quali Brasile, India e Russia.

Le azioni delle autorità monetarie in tema di riduzione dei tassi di interesse e di acquisto di titoli appaiono, tra l'altro, particolarmente supportive della sostenibilità dei debiti pubblici che stanno notevolmente aumentando per effetto dei provvedimenti fiscali adottati dai governi.

#### *Altri principali eventi del 2020*

Tra gli altri principali eventi del 2020 dobbiamo necessariamente ricordare l'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti, con la vittoria del candidato democratico Joe Biden; vittoria molto sofferta che ha richiesto lunghi riconteggi dei voti ed ha provocato profonde divisioni e reazioni anche violente di una parte dei sostenitori dell'ex presidente Trump.

Altro evento di notevole importanza, la definizione finale degli accordi commerciali legati alla Brexit che segna l'uscita definitiva del Regno Unito dall'Unione Europea.

#### *I mercati finanziari internazionali*

##### *Mercati Azionari*

Dopo una buona fase dei mercati azionari a gennaio e fino alla metà di febbraio, le quotazioni sono scese rapidamente e violentemente sulle notizie di diffusione dell'epidemia ed il conseguente blocco delle attività economiche.

L'indice MSCI World All Country, che sintetizza l'andamento delle borse mondiali ed è tra l'altro utilizzato quale parametro di riferimento per la componente azionaria in quasi tutte le linee di gestione del Fondo Pensione, ha toccato il suo valore minimo il giorno 23 Marzo (379) registrando una perdita da inizio anno di circa il 33%.

La volatilità ha raggiunto livelli elevatissimi, superiori all'80%.

Dalla fine del mese di marzo e per tutto il primo semestre, a seguito dell'adozione delle citate misure fiscali e

soprattutto per effetto di quelle monetarie, i mercati azionari hanno recuperato una parte significativa delle perdite maturate.

Nel corso del 2° semestre, le borse mondiali hanno proseguito nel recupero delle quotazioni, accusando una fase di flessione tra fine estate ed inizio autunno, in coincidenza con la ripresa significativa della pandemia ed il conseguente ripristino delle restrizioni (c.d. seconda ondata), per poi proseguire al rialzo nella parte finale dell'anno, supportate dalle notizie sull'approvazione dei primi vaccini e dall'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti.

A fine anno l'indice MSCI World All Country consolida un rialzo complessivo per l'intero 2020 del 14,33%.

E' evidente la forte correlazione che ha caratterizzato i diversi indici che durante la fase di massima crisi, tra Febbraio e Marzo, hanno subito perdite di entità molto simile tra loro; diverso l'andamento durante la successiva ripresa: l'indice MSCI Usa ha concluso l'anno con un rialzo di oltre il 21%, favorito soprattutto dalla notevole performance del settore tecnologico che rappresenta quasi il 30% della composizione dell'indice, particolarmente favorito dalla pandemia (si pensi alle eccezionali performance dei c.d. titoli FANG: Facebook, Amazon, Netflix, Google); anche la borsa giapponese è riuscita a recuperare le perdite della prima fase, segnando un rialzo del 9% circa; diversamente, la borsa britannica chiude l'anno con una perdita di circa il 13%, penalizzata oltre che dalla crisi pandemica (gestita inizialmente con poche restrizioni, introdotte successivamente a seguito dell'elevato numero dei contagi e decessi) dalle incertezze relative alla gestione della Brexit e dei negoziati con l'Unione Europea; infine, l'indice riferito alle borse dell'area euro chiude l'anno poco sotto la parità, con i mercati azionari dei principali paesi: Francia, Italia e Spagna, che rimangono negativi e l'eccezione della solita Germania, il cui relativo indice termina l'anno in pareggio.

L'indice MSCI Emerging Market, riferito alle borse dei paesi emergenti ha chiuso il 2020 con un rialzo del 18% circa, trainato soprattutto dalla borsa cinese (CSI 300: +27%) favorita da una economia in ripresa già dal secondo trimestre dell'anno, grazie alla rapida azione di contenimento dei contagi.

A livello settoriale, le performance migliori sono state conseguite da quello tecnologico (Apple, Microsoft), dei consumi discrezionali (Amazon) e dei servizi di comunicazione (Facebook, Alphabet-Google), mentre sono stati penalizzati quelli ciclici, maggiormente penalizzati dagli impatti economici della pandemia, quali gli energetici, i finanziari e l'immobiliare.

#### *Mercati obbligazionari, valutarie e commodities*

All'inizio della pandemia anche nei mercati obbligazionari si sono registrate forti turbolenze che hanno impresso ampie oscillazioni ai rendimenti dei titoli di stato: inizialmente, le misure di contenimento adottate per limitare i contagi, con i conseguenti effetti negativi sulla congiuntura economica, nonché la prospettiva di un aumento significativo dei debiti pubblici in virtù delle misure di sostegno a famiglie ed imprese adottate dai governi, hanno determinato il consueto fenomeno del "fly to quality", penalizzando i titoli dei paesi periferici (Italia in testa) e premiando quelli dei paesi "core": Germania, Nord Europa e Stati Uniti. In questa fase, i rendimenti dei titoli governativi USA sono scesi di circa 90 bps allo 0,70%, mentre nell'area euro si è notevolmente ampliato lo spread di rendimento tra i titoli decennali della Germania e quelli dei paesi

periferici con elevato debito pubblico, quali Italia e Grecia i cui valori sono risaliti, nei giorni di maggiore turbolenza, rispettivamente ad oltre 300 e 400 bps. Anche nei confronti di altri paesi quali Spagna e Portogallo tali valori sono risaliti in modo sensibile su livelli rispettivamente di 170 e 200 bps.

Successivamente, i provvedimenti adottati dalle banche centrali hanno contribuito in maniera significativa a tranquillizzare i mercati consentendo una importante discesa degli spread di rendimento tra il Bund decennale tedesco e quello dei principali paesi dell'area euro.

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno si sono registrati andamenti diversi nei mercati dei titoli di stato Usa e quelli dell'area euro: relativamente ai primi, il miglioramento delle stime statistiche che anticipano l'andamento futuro dell'economia e le attese di ulteriori provvedimenti fiscali a supporto della ripresa, hanno determinato flussi in uscita dai titoli di stato determinando un rialzo dei rendimenti sulle scadenze più lunghe: il titolo decennale ha concluso l'anno con un rendimento dello 0,91%, in rialzo di circa 25 bps dai livelli minimi; di contro, nell'ambito dell'eurozona, i segnali di una crescita economica che si allontana nel tempo, penalizzata dalle ulteriori misure restrittive di contrasto alla pandemia, hanno riportato ulteriori flussi sui titoli di stato, soprattutto quelli dei paesi periferici che esprimono ancora rendimenti positivi: l'anno si è concluso con il rendimento del Bund a -0,57%, quello del decennale italiano a 0,52%, mentre i titoli spagnoli e portoghese hanno anche toccato rendimenti negativi per poi chiudere l'anno su valori prossimi allo zero.

La diminuzione dei rendimenti ha caratterizzato oltre che i titoli governativi dei paesi sviluppati anche gli analoghi dei paesi emergenti che comunque a fine anno offrivano rendimenti molto più interessanti, di oltre il 4%. Stessa dinamica anche per le obbligazioni societarie, sia di rating "investment grade", con rendimenti medi di circa 1,70% offerti a fine anno dagli emittenti Usa e dello 0,25% da quelli dell'area euro, che "high yield" che esprimevano rendimenti del 4,25% e 3,45%, riferiti, rispettivamente, ad emittenti Usa e dell'area euro.

Dal lato valutario, l'Euro si è rivalutato significativamente nei confronti del Dollaro Usa (+9%) ed in termini minori anche nei confronti della Sterlina (+6%) e dello Yen (+4%). La discesa del Dollaro è in parte imputabile alla repentina e forte discesa dei rendimenti, soprattutto nella prima parte dell'anno.

Sul fronte delle materie prime, il prezzo del petrolio, dopo essere crollato sotto i 20 Usd il barile in coincidenza con la fase delle maggiori restrizioni, è risalito progressivamente nei mesi successivi in sintonia con la ripresa dei mercati finanziari e delle misure fiscali e monetarie adottate, sino a chiudere l'anno intorno a valori di 50 Usd.

Il prezzo dell'oro è aumentato in corso d'anno di oltre il 20%, al livello di 1900 Usd/Oncia, favorito sia dal suo ruolo di bene rifugio in un periodo di elevata volatilità dei mercati, che dalla forte diminuzione dei tassi di interesse, rendendo praticamente prossimo allo zero il costo di detenzione del metallo giallo.

Nell'ultima parte dell'anno, sono altresì risalite le quotazioni dei metalli industriali: la chiave di lettura di quest'ultimo movimento può essere duplice: positiva, letta in ottica di ripresa economica; negativa, in quanto fonte potenziale di inflazione.

## **>> Andamento delle linee di gestione**

L'analisi è svolta sulla base dei dati quali-quantitativi elaborati dalla Funzione di Risk Management e periodicamente forniti tramite i seguenti report:

- Rapporto Mensile – “Dati al 31 Dicembre 2020”: rapporto mensile sull'andamento della gestione che fornisce i dati di performance assoluta e relativa, di periodo e progressiva, di Volatilità, TEV, Var, Indice di Sharpe ed Information Ratio.
- “Analisi di Peer Group al 31 Dicembre 2020”: l'analisi mensile, propone un confronto tra le performance delle nostre linee di investimento e: a) quelle di altri Fondi Pensione paragonabili per asset allocation; b) l'inflazione e la rivalutazione lorda e netta del Tfr nel periodo considerato; c) quella dei fondi comuni italiani rappresentata dall'indice Fideuram del comparto paragonabile.
- “Rapporto Portafoglio in gestione – Allocazione al 31 Dicembre 2020” (2): il rapporto trimestrale è dedicato all'analisi delle scelte allocative implementate dai gestori nello svolgimento delle attività di investimento e delle fonti di performance sia assolute (contribution) che relative (attribution).
- “Report analisi portafoglio e rischi al 31 Dicembre 2020”: il rapporto mensile contiene una rappresentazione della composizione dei portafogli, unitamente alla presentazione di un insieme di indicatori ed è finalizzato ad illustrare le caratteristiche essenziali del profilo degli investimenti e della conseguente esposizione al rischio.
- “Report sul processo di esecuzione delle attività di investimento”: il rapporto trimestrale si articola in tre sezioni dedicate a: 1) turnover di portafoglio; 2) esame del processo di esecuzione e dei costi sostenuti; 3) operazioni in conflitto di interesse.

### *Considerazioni generali*

Occorre preliminarmente ricordare che lo scorso 30 Giugno 2020 sono scadute le convenzioni relative ai mandati di gestione a suo tempo assegnati. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella riunione del 14/11/2019 aveva approvato il Bando di Selezione dei Gestori delle Linee Finanziarie del Fondo; a conclusione dell'iter di selezione in esso previsto, nella seduta del 25 Febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato all'unanimità di assegnare i seguenti mandati di gestione finanziaria:

- per la Linea 1, alla Società Mediobanca SGR (confermato);
- per la Linea 2, alla Società Eurizon Capital SGR (nuovo mandato);
- per la Linea 3, alla medesima Società Eurizon Capital SGR (nuovo mandato);
- per la Linea 4, alla Società Azimut Capital Management SGR (nuovo mandato);
- per la Sezione a prestazione definita, alla Società Mediobanca SGR (confermato).

Le convenzioni relative ai mandati suddetti hanno avuto decorrenza dallo scorso 1 luglio 2020.

I rendimenti da inizio anno sono tutti positivi, determinati dal buon andamento complessivo sia dei mercati

azionari che obbligazionari: i risultati delle singole linee sono quindi maggiormente positivi in proporzione alla maggiore presenza della componente azionaria e della più elevata durata finanziaria di quella obbligazionaria. Nel confronto con i relativi benchmark si evidenzia un differenziale positivo solo per le linee 2 e 3, mentre risulta negativo e purtroppo anche i termini significativi per le altre linee di gestione.

Relativamente ai mandati affidati ai nuovi gestori, i rendimenti delle linee nel secondo semestre sono risultati positivi e superiori ai rispettivi parametri di riferimento per le linee 2 e 3, parimenti positivo ma leggermente inferiore a tale parametro per la linea 4.

In linea generale, la rivalutazione dell'euro ha evidentemente sottratto valore alle performance delle linee di investimento del Fondo per la parte esposta al rischio valutario.

L'andamento dei mercati finanziari ha positivamente influenzato i risultati gestionali dei Fondi Pensione italiani come si rileva dal documento Covip "La previdenza complementare – Principali Dati Statistici – Dicembre 2020", del quale riportiamo, nel prospetto seguente, i principali dati relativi ai rendimenti medi ottenuti nei diversi periodi:

Tipologia Fondo	1 anno: 31.12.2019/31.12.2020	5 anni: 31.12.2015/31.12.2020*	10 anni: 31.12.2010/31.12.2020*
<b>Fondi Pensione Negoziati</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,6%</b>
Garantito	1,0%	0,7%	2,0%
Obbligazionario Puro	0,7%	0,2%	0,8%
Obbligazionario Misto	3,5%	2,8%	3,9%
Bilanciato	3,3%	3,0%	4,1%
Azionario	5,6%	4,4%	5,7%
<b>Fondi Pensione Aperti</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,7%</b>
Garantito	1,1%	0,7%	1,7%
Obbligazionario Puro	2,2%	1,3%	2,2%
Obbligazionario Misto	1,3	1,1%	2,7%
Bilanciato	3,6%	2,9%	4,2%
Azionario	3,9%	4,1%	5,4%
<b>Rivalutazione del TFR</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>

*\*Per periodi pluriennali, i valori corrispondono ai rendimenti medi annui composti*

L'analisi dei risultati delle singole linee viene di seguito effettuata ponendo attenzione al livello delle performance conseguite, sia assolute che relative, evidenziando il livello dei rischi assunti e gli aspetti rilevanti circa la composizione dei portafogli a fine periodo.

## > Sezione I a "prestazione definita"

Asset Allocation dal 1 maggio 2019:

- 30% Obb.Gov. Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Govt 1-3 y Index Hedged)
- 11% Obb.Gov. Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index Hedged)
- 8% Obb.Corporate Emu (Merrill Lynch Emu Corporate)
- 16% Obb.Gov. USA 1-3 anni (ICE Bofa ML US Total 1-3 Years DS GOVT.Index TR)
- 5% Obb.Gov. Usa All Mat (Obbligazionario Usa All Mat Hedged Euro)
- 5% Obb.Gov.Emerging Market Euro (ICE Bofa ML EM External Sovereign Index TR)
- 5% High Yield Emu (Bofa Merrill Lynch High Yield Euro)
- 5% Azioni Mondo All Country (MSCI AC World Daily TR Net Euro)
- 15% Azioni Mondo All Country Hedged (MSCI AC World – Net Return Euro Hedged)

NAV al 31/12/2020 Euro 12.229.160

GESTORE: MEDIOBANCA SGR

La performance lorda annua della linea è stata positiva (1,87%) ma inferiore a quella del benchmark di riferimento (2,81%) esprimendo un excess return negativo pari al -0,94%.

Il DPI non definisce alcun rendimento atteso per questa linea, in quanto la funzione della stessa non è quella di costituire un capitale finale per ciascun iscritto ma unicamente quella di assicurare il capitale necessario per pagare le prestazioni pensionistiche agli aventi diritto. Il Nav della Sezione I costituisce quindi, la riserva matematica a garanzia delle future prestazioni che, laddove risultasse insufficiente sulla base di una analisi attuariale che viene effettuata annualmente, sarà integrata pro-quota dalle fonti istitutive del Fondo Pensione. Le medesime fonti istitutive hanno individuato l'Asset Allocation Strategica della Sezione che, peraltro, risulta identica a quella della Linea 2.

Facendo un paragone con gli obiettivi di quest'ultima, il rendimento ottenuto è inferiore a quello previsto nell'ambito del Documento sulla Politica di Investimento (DPI) pari al 2,60%, ed anche in questo caso, il ritardo è totalmente spiegato dell'excess return negativo sopra indicato.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità (10) media annua della linea (5,40%), di poco superiore a quella del benchmark (5,12%) ed inferiore al limite massimo consentito, risulta ancora superiore a quella indicata nel DPI (4,12%), risentendo dei livelli di elevata volatilità raggiunta dai mercati azionari soprattutto nei mesi di marzo ed aprile. Strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del Value at Risk –VAR (7), che risulta pari al 8,88%, appena superiore a quello massimo previsto dal DPI pari al 8,62%. Infine il valore della Tracking Error Volatility (8) è 0,67% anche in questo caso di molto inferiore alla soglia massima del 3,00% stabilita nel DPI.

L'indice di Sharpe (4) del portafoglio, pari a 0,69% è inferiore a quello del benchmark (0,84%) mentre il valore dell'Information Ratio è negativo -0,52%.

Non è disponibile l'Analisi di Peer Group, stante la caratteristica del mandato "a prestazione definita", con la conseguente impossibilità di individuare altri fondi comparabili, posto che ciascuno ha le proprie peculiarità

in termini di flussi di cassa in uscita per il pagamento delle prestazioni.

Riguardo alle scelte allocative ed alle fonti di rendimento, si rileva che il peso della componente Obbligazioni+Liquidità (5) è risultato, nella media d'anno, di poco inferiore a quello del benchmark (-0,98%) e quindi quello della parte Azionaria, superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito, positivamente, sia la componente obbligazionaria: 0,30% rispetto al 0,46% del benchmark, che quella azionaria: 1,57% rispetto al 2,34% del benchmark. Le differenze sono principalmente attribuibili alla "selezione" dei titoli.

Il turnover del portafoglio è stato pari a 0,33, inferiore alla soglia di attenzione indicata nel DPI, sempre facendo riferimento per analogia alla linea 2, pari a 1,25.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 21,70% (di cui il 9,31% rappresentato da contratti futures su indici azionari), Obbligazioni per 74,04% e Liquidità per il restante 4,26%.

La componente azionaria rappresentata da titoli era distribuita tra le seguenti principali aree geografiche: Usa (81%), Pan-Europa (19%) e tra i seguenti principali settori: Tecnologico (28%), Finanziario (14%) Salute (14%), Consumi ciclici (12%); la parte rappresentata da futures era investita sugli indici delle borse Usa (27%), Giappone (19%), Canada (14%), Hong Kong (13%), Svizzera (9%), Australia (9%), Regno Unito (6%), Area Euro (3%).

L'utilizzo dei contratti futures non ha mai generato alcun "effetto leva" in quanto la leva finanziaria del portafoglio complessivo, controllata mensilmente, è costantemente risultata inferiore ad 1; anche in questa linea, l'utilizzo dei contratti future è finalizzato alla replica passiva degli indici di borsa ricompresi nel benchmark di riferimento ovvero alla copertura di mercati marginali per peso nel portafoglio (es. Mercati Emergenti), mentre le scelte attive vengono effettuate attraverso l'investimento nei singoli titoli azionari. Il portafoglio obbligazionario era composto da titoli governativi, sovranazionali ed agency (75%), da titoli corporate (13%) e da due OICR: Obbligazioni Governative Paesi Emergenti (7%) ed Obbligazioni Euro High Yield (4%); la composizione geografica degli emittenti era principalmente ripartita tra Italia (25%), Francia (25%), Germania (16%), USA (16%), e Spagna (11%).

La componente obbligazionaria corporate era ripartita tra i settori: Bancario e Finanziario (10%), Manifatturiero (2%) ed Energetico (1%). Relativamente alla tipologia cedolare, ricomprendeva titoli: a tasso fisso (61%), Inflation Linked (24%), Tasso variabile (15%).

La "duration" era pari a 2,46 anni inferiore di quasi 2 anni a quella del benchmark (4,26 anni); il rating medio degli emittenti era A+ (S&P).

L'indice di concentrazione (Gini) dell'intero portafoglio era pari a 78% ed i primi 10 titoli rappresentavano il 53% dell'intero portafoglio; l'esposizione valutaria effettiva era prossima alla soglia massima consentita, 26% quasi esclusivamente verso Dollaro Usa (22%).

L'analisi di stress test svolta sulla composizione del portafoglio a fine anno, assumendo le ipotesi specificate nella nota (9), evidenzierebbe le seguenti perdite: a) -0,92%, b) -1,87%, c) - 0,95%.

## > Linea 1

Asset Allocation dal 1 maggio 2019:

- 32% Obb.Gov Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Govt 1-3y Index Hedged)
- 14% Obb.Gov. Pan UE All Mat (Pan European Govt Index Hedged)
- 9% Obb. Corporate Emu (Merrill Lynch Emu Corporate)
- 20% Gov. USA 1-3 anni (ICE Bofa ML US Total 1-3 Years DS Govt Index TR)
- 5% Obb. USA All Mat (Obbligazionario USA All Maturity Hedged)
- 5% Gov.Emerging Market in Euro ( ICE Bofa ML EM External Sovereign Index TR)
- 5% High Yield Emu (The Bofa ML High Yield Euro)
- 10% Azioni Mondo All Country (MSCI AC World – Net Return Eur Hedged)

NAV al 31/12/2020 Euro 26.679.311

GESTORE: MEDIOBANCA SGR

La performance lorda annua della linea è stata positiva (1%) ma inferiore a quella del benchmark di riferimento (1,75%) esprimendo un excess return negativo pari al -0,75%.

Il rendimento ottenuto è inferiore a quello previsto nell'ambito del Documento sulla Politica di Investimento (DPI) pari al 1,97% ed il ritardo è quasi totalmente spiegato dell'excess return negativo sopra indicato.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità (10) media annua della linea (3,16%) pur inferiore a quella del relativo benchmark (3,26%) ed in linea con quella indicata nel DPI (3,08%), risente dei livelli di elevata volatilità raggiunta dai mercati azionari soprattutto nei mesi di marzo ed aprile. Strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del Value at Risk –VAR (7) che risulta pari al 5,20%, di poco inferiore a quello massimo previsto dal DPI pari al 5,94%.

Infine il valore della Tracking Error Volatility (8) è 0,45%, in questo caso di molto inferiore alla soglia massima del 2,50% stabilita nel DPI, a conferma di come il gestore abbia limitatamente utilizzato il budget di rischio destinato alle scelte attive di gestione, rispetto alla composizione del benchmark.

L'indice di Sharpe (4) del portafoglio, pari a 0,87% è inferiore a quello del benchmark (1,01%) mentre il valore dell'Information Ratio (3) è negativo -0,80%.

Dall' Analisi di Peer Group la performance annua della linea 1 è risultata inferiore a quella di due dei tre Fondi Pensione utilizzati per il confronto (SolVen/Prudente e SolVen/Garantito) e superiore rispetto al terzo (Foncer/Garantito); è superiore al tasso di inflazione dell'anno, ma inferiore all'incremento lordo e netto del Tfr.

Riguardo alle scelte allocative ed alle fonti di rendimento, si rileva che il peso della componente Obbligazioni+Liquidità (5) è risultato, nella media d'anno, appena inferiore a quello del benchmark (-0,87%) e quindi quello della parte Azionaria, superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito, positivamente, sia la componente obbligazionaria: 0,12% rispetto al 0,44% del benchmark, che quella azionaria: 0,88% rispetto al 1,31% del benchmark. Le differenze sono quasi totalmente attribuibili alla "selezione" dei titoli.

Il turnover del portafoglio è stato pari a 0,33, inferiore alla soglia di attenzione indicata nel DPI, pari a 0,95. Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 10,88% (di cui il 4,52% rappresentato da contratti futures su indici azionari), Obbligazioni per 74,9% e Liquidità per il restante 14,22%.

L'elevato livello di liquidità, la cui remunerazione è pari a zero, è detenuto in alternativa all'investimento nei titoli governativi a breve scadenza dell'area euro che offrono rendimenti negativi.

La componente azionaria rappresentata da titoli era distribuita tra le seguenti principali aree geografiche: Usa (75%), Europa con Regno Unito (25%) e tra i seguenti principali settori: Tecnologico (27%), Finanziario (16%), Salute (14%) e Consumi ciclici (12%); la parte rappresentata da futures era investita sugli indici delle borse Usa (25%), Giappone (18%), Regno Unito (12%), Hong Kong (12%), Canada (10%), Australia (9%), Svizzera (8%) ed Area Euro (3%). L'utilizzo dei contratti futures non ha mai generato alcun "effetto leva" in quanto la leva finanziaria del portafoglio complessivo, controllata mensilmente, è costantemente risultata inferiore ad 1; nella gestione del portafoglio azionario, l'utilizzo dei contratti future è finalizzato alla replica passiva degli indici di borsa ricompresi nel benchmark di riferimento ovvero presenti in misura modesta nello stesso (es. Mercati Emergenti), mentre le scelte attive vengono effettuate attraverso l'investimento nei singoli titoli azionari.

Il portafoglio obbligazionario era composto da titoli governativi, sovranazionali ed agency (78%), da titoli corporate (13%) e da due OICR: Obbligazioni Governative Paesi Emergenti (7%) ed Obbligazioni High Yield (2%); la composizione geografica degli emittenti era principalmente ripartita tra Italia (23%), USA (19%), Germania (17%), Spagna (13%), Sovranazionali (8%). La componente obbligazionaria corporate era ripartita tra i settori: Bancario e Finanziario (8%) e Manifatturiero (6%). Relativamente alla tipologia cedolare, comprendeva titoli: a tasso fisso (74%), Inflation Linked (18%), Tasso variabile (8%).

La "duration" complessiva del portafoglio obbligazionario era pari a 2,75 anni inferiore di circa 1,5 anni a quella del benchmark (4,30 anni); il rating medio degli emittenti era A+ (S&P).

L'indice di concentrazione (Gini) dell'intero portafoglio era pari al 79%, ed i primi 10 titoli rappresentavano il 39% dell'intero portafoglio; l'esposizione valutaria effettiva era prossima alla soglia massima consentita, 25% quasi esclusivamente verso Dollaro Usa (23%).

La Funzione di Risk Management sottopone mensilmente tutti i portafogli affidati in gestione ad una c.d. "analisi di stress test", volta a verificare la reazione dei portafogli a fronte di scenari che, nell'elaborazione del mese di dicembre, sono stati simulati su tre diversi livelli di negatività: a) Crescita dei tassi moderata; b) Crescita dei tassi media; c) Covid 19 –Reazione Correttiva. (9).

A fronte di tali scenari il portafoglio di fine periodo registrerebbe perdite pari, rispettivamente, al -0,96%, -1,94% e -0,50% del patrimonio.

A completamento di quanto esposto relativamente alle Linee 1 e Sezione I, riportiamo i principali passi del commento alla gestione 2020 inviatici da Mediobanca Sgr, gestore di tali linee:

*"Commento alla gestione 2020.*

*Il patrimonio del Fondo in gestione presso Mediobanca SGR è stato investito, coerentemente con i benchmark assegnati, con l'obiettivo di generare un excess return rispetto agli stessi parametri di riferimento*

e nel rispetto dei vincoli di volatilità contrattualmente prefissati. Nel corso del 2020, i mandati gestiti da Mediobanca SGR hanno realizzato performance positive, seppur peggiorative rispetto ai rispettivi benchmark di riferimento.

Il confronto con il parametro di riferimento continua a mostrare, nonostante una distribuzione non soddisfacente negli ultimi esercizi, un differenziale da inizio mandato comunque positivo, confermando il raggiungimento dell'obiettivo di partecipare pienamente, con le risorse assegnate in gestione, ad un decennio di performance probabilmente eccezionali dei mercati finanziari, proteggere il patrimonio degli aderenti durante le fasi di volatilità e mantenere un adeguato controllo dei rischi.

L'esposizione complessiva dei mandati ai mercati azionari, è stata ri-bilanciata con un graduale sovrappeso rispetto al benchmark di riferimento dopo la pesante correzione del mese di Marzo, coerentemente con la view costruttiva della Sgr rispetto alla efficacia degli interventi dei policy makers nell'evitare una perdurante recessione globale ormai incorporata nei corsi dei titoli azionari, consentendo al mandato di partecipare pienamente al recovery rally che sarebbe iniziato nel secondo trimestre dell'anno.

Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio, l'allocazione settoriale degli investimenti azionari, in particolare nella prima parte dell'anno, è stata maggiore verso quei settori attesi a beneficiare dell'aspettata accelerazione del ciclo economico come quello degli industriali e dei ciclici, oltre che verso selezionate aziende di qualità, ben gestite e con ampi poteri di prezzo in mercati non regolamentati. Lo shock determinato dalla pandemia ha imposto un posizionamento più bilanciato nella seconda parte dell'anno, con un primo incremento nel settore Health Care ed in seguito su Financials, Materials ed Energy. La perdurante polarizzazione delle performance dei mercati, trascinati dai rialzi di pochi mercati (US), settori (Technology) e temi (Big Caps), ha generato la sotto performance dei più diversificati e sostenibili, in termini di fondamentali, portafogli azionari dei mandati, contribuendo in modo quasi totale alla sotto performance annua complessiva.

I portafogli obbligazionari sono stati investiti in titoli di Stato e Bond emessi da Agencies e Organismi Sovrannazionali denominati in Euro e altre divise del G10, con parziale copertura del rischio di cambio, la cui duration complessiva è stata sottopesata rispetto al benchmark del mandato di circa il 30% nel corso dell'anno. Nella seconda metà dell'anno è stata incrementata la componente di investimenti in Corporate IG ed HY e in Debito dei Paesi Emergenti. All'interno della componente obbligazionaria dei portafogli sono stati costantemente sovrappesati, nel rispetto dei limiti concordati con il Fondo, i titoli governativi Italiani e in misura inferiore Spagnoli sulla parte più breve della curva e quelli Sovrannazionali e dei Paesi Core dell'area Euro per quanto riguarda le scadenze più lunghe. La componente dei portafogli investita in titoli indicizzati all'inflazione è stata progressivamente aumentata oltre il 20% della componente obbligazionaria complessiva nel corso dell'anno. In tale scenario, il prudente posizionamento in termini di esposizione alla duration in un contesto di tassi già vicini allo zero, così come il sovrappeso di Linkers vs Bond Nominali, hanno parzialmente limitato l'upside nella prima fase dell'anno, in particolare quando la Fed ha ridotto i tassi negli US in risposta allo shock della pandemia, mentre è risultato particolarmente difensivo, consentendo di sovra performare il mercato per quanto riguarda la componente fixed income, nell'ultima parte dell'anno, quando

*più evidenti sono stati i segnali di una graduale normalizzazione dell'attività economica globale. L'efficiente selezione degli emittenti, sia sulla componente Governativi, grazie al sovrappeso di BTP sostenuti dal rilancio del progetto di integrazione Europea, sia sulla parte Corporate, ha consentito di partecipare al rally di mercato del credito nella seconda metà dell'anno.*

*Mediobanca SGR ha aderito nel corso del 2019 ai PRI e si è dotata di un sistema di monitoraggio dei profili ESG degli emittenti utile a identificare ed eventualmente escludere, dai portafogli gestiti, titoli azionari ed obbligazionari di emittenti con caratteristiche ESG non soddisfacenti o operanti in settori ritenuti controversi”.*

## **> Linea 2**

Asset Allocation dal 1 maggio 2019:

- 30% Obb.Gov.Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Govt 1-3 y Index Hedged)
- 11% Obb.Gov. Pan UE All Mat (Pan-Europe Govt Index Hedged)
- 8% Obb.Corporate EMU (Merrill Lynch Emu Corporate)
- 16% Obb.Gov.Usa 1-3 anni (ICE Bofa ML US Total 1-3 years DS Govt.Index TR)
- 5% Obb.Gov. Usa All Maturity (Obbligazionario Usa All Mat Hdedged Euro)
- 5% Obb.Gov.Emerging Market Euro (ICE Bofa ML EM External Sovereign Index TR)
- 5% High Yield Emu (The Bofa Merrill Lynch High Yield Euro)
- 5% Azioni Mondo All Country (MSCI AC World Daily TR Net Eur)
- 15% Azioni Mondo All Country Hedged (MSCI AC World – Net Return Eur Hedged)

NAV al 31/12/2020 Euro 76.818.810

GESTORE: AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR sino al 30 giugno 2020  
EURIZON CAPITAL SGR dal 1 luglio 2020

La performance lorda annua complessiva della linea è stata positiva (2,92%) e superiore a quella del benchmark di riferimento (2,17%) esprimendo un excess return positivo pari allo 0,75%.

Parimenti positivo, il rendimento dal 1° luglio (inizio del mandato del nuovo gestore), pari al 3,52% che si confronta con il 2,47% del benchmark, esprimendo anche per questo sotto periodo un excess return decisamente positivo: 1,05%.

Il rendimento ottenuto è in linea con quello previsto nell'ambito del Documento sulla Politica di Investimento (DPI) pari al 2,60%.

Gli indicatori di rischio sono calcolati a far tempo dal 1 luglio in coincidenza con l'inizio del nuovo mandato di gestione: la volatilità (10) media annua della linea (2,94%) è stata di poco superiore a quella del relativo benchmark (2,73%) ed inferiore al limite massimo consentito, oltre che nettamente minore di quella indicata nel DPI pari al 4,12%. Strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del Value at Risk – VAR (7) che risulta pari al 4,84% e risulta molto inferiore a quello massimo previsto dal DPI pari al 8,62%.

Infine il valore della Tracking Error Volatility (8) è 0,53%, anche in questo caso di molto inferiore alla soglia massima del 3% stabilita nel DPI.

Gli indicatori di efficienza gestionale: indice di Sharpe ed Information Ratio non vengono riportati in quanto assumono la loro significatività dopo un periodo di almeno 12 mesi da inizio gestione.

Dall' Analisi di Peer Group la performance annua della linea 2 è risultata in linea con quella dell'altro Fondo Pensione utilizzato per il confronto (SolVen Prudente); è superiore al tasso di inflazione dell'anno ed alla rivalutazione annua lorda e netta del Tfr.

Riguardo alle scelte allocative ed alle fonti di rendimento, anche esse rilevate da inizio del nuovo mandato, si osserva che il peso della componente Obbligazioni+Liquidità è risultato, nella media del 2° semestre, inferiore a quello del benchmark (2,34%) e quindi quello della parte Azionaria, superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito: negativamente, la componente obbligazionaria: -0,44% rispetto al -0,38% del benchmark, penalizzata dall'impatto negativo del cambio sulla parte di titoli denominati in Dollari Usa: positivamente quella azionaria: 3,88% rispetto al 2,84% del benchmark. Le differenze sono distribuite tra "allocazione (0,33%)" e "selezione (0,55%)" dei titoli.

Il turnover del portafoglio è stato pari a 1,22, inferiore alla soglia di attenzione indicata nel DPI, pari a 1,25. Il valore indicato è stato parzialmente influenzato dalle operazioni di vendita e riacquisto di titoli effettuate in occasione del cambio del gestore.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 22%, Obbligazioni per il 76,06% e Liquidità per il restante 1,94%.

La componente azionaria rappresentata da titoli era distribuita tra le seguenti principali aree geografiche: Usa (72%), Europa con Regno Unito (27%), Altri (4%) e tra i seguenti principali settori: Tecnologico (30%), Consumi ciclici (14%), Salute (13%), Finanziario (12%), Industriali (9%); il portafoglio azionario ricomprendeva inoltre n.4 Oicr emessi dalla stessa Eurizon, investiti in azioni di Paesi Emergenti e del Giappone con un peso sul portafoglio complessivo, rispettivamente del 3% e 2%.

Il portafoglio obbligazionario era composto da titoli governativi (75%), da titoli corporate (11%) e da due OICR: Obbligazioni Governative Paesi Emergenti (7%) ed Obbligazioni Euro High Yield (7%); la composizione geografica degli emittenti era principalmente ripartita tra USA (30%), Italia (21%), Francia (17%), Regno Unito (11%), Spagna (10%).

La componente obbligazionaria corporate era principalmente investita nei settori Bancario e Finanziario. Relativamente alla tipologia cedolare, ricomprendeva titoli: a tasso fisso (96%), Tasso variabile (4%).

La "duration" era pari a 3,80 anni, di poco inferiore a quella del benchmark (4,26 anni); il rating medio degli emittenti era A+ (S&P).

L'indice di concentrazione (Gini) dell'intero portafoglio era pari al 75% ed i primi 10 titoli rappresentavano il 31% dell'intero portafoglio;

l'esposizione valutaria effettiva era pari alla soglia massima consentita, 30%, quasi esclusivamente verso Dollaro Usa (28%).

L'analisi di stress test svolta sulla composizione del portafoglio a fine anno ed assumendo le ipotesi specificate nella nota (9) evidenzierebbe le seguenti perdite: a) -1,35%, b) -2,77%, c) - 1,50%.

### > Linea 3

Asset Allocation dal 1 maggio 2019:

- 30% Obb.Gov Pan Europa All Mat (Pan-Europe Government Index Hedged)
- 10% Obb. Corporate Emu (Merrill Lynch Emu Corporate)
- 15% Obb.Gov. USA All Maturity (Obb.USA All Mat Hedged in Euro)
- 5% Obb.Gov.Emerging Market Euro (ICE Bofa ML EM External Sovereign Index TR)
- 5% High Yield Emu (The Bofa Merrill Lynch High Yield Euro)
- 25% Azioni Mondo All Country (MSCI AC World Daily TR Net Eur)
- 10% Azioni Mondo All Country Hedged (MSCI AC World – Net Return Eur Hedged)

NAV al 31/12/2020 Euro 59.883.814

GESTORE: AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR sino al 30 giugno 2020  
EURIZON CAPITAL SGR dal 1 luglio 2020

La performance lorda annua complessiva della linea è stata positiva (5,36%) e superiore a quella del benchmark di riferimento (5,09%) esprimendo un excess return positivo pari allo 0,27%.

Parimenti positivo, il rendimento dal 1° luglio (inizio del mandato del nuovo gestore), pari al 5,65% che si confronta con il 5,39% del benchmark, esprimendo anche per questo sotto periodo un excess return positivo: 0,26%.

Il rendimento ottenuto è superiore a quello previsto nell'ambito del Documento sulla Politica di Investimento (DPI) pari al 4,00%.

Gli indicatori di rischio sono calcolati a far tempo dal 1 luglio in coincidenza con l'inizio del nuovo mandato di gestione: la volatilità (10) media annua della linea (5,31%) è stata di poco superiore a quella del relativo benchmark (4,80%) ed inferiore al limite massimo consentito, oltre che nettamente minore di quella indicata nel DPI pari al 6,42%. Strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del Value at Risk – VAR (7) che risulta pari al 8,73% e risulta molto inferiore a quello massimo previsto dal DPI pari al 15,37%. Infine il valore della Tracking Error Volatility (8) è 0,60%, anche in questo caso di molto inferiore alla soglia massima del 3% stabilita nel DPI.

Gli indicatori di efficienza gestionale: indice di Sharpe ed Information Ratio non vengono riportati in quanto assumono la loro significatività dopo un periodo di almeno 12 mesi da inizio gestione.

Dall' Analisi di Peer Group la performance annua della linea 3 è risultata superiore a quella dei Fondi Pensione utilizzati per il confronto (Foncer/Bilanciato e Fondo Sanità/Progressione); è inoltre superiore al tasso di inflazione dell'anno ed alla rivalutazione annua lorda e netta del Tfr.

Riguardo alle scelte allocative ed alle fonti di rendimento, anche esse rilevate da inizio del nuovo mandato, si osserva che il peso della componente Obbligazioni+Liquidità (5) è risultato, nella media del 2° semestre, inferiore a quello del benchmark (2,62%) e quindi quello della parte Azionaria, superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito: positivamente sia la componente obbligazionaria che quella

azionaria: il contributo della prima è stato pari al 1,16% contro 1,05% del benchmark, quello della seconda, pari al 4,49% contro 4,34% del benchmark.

Le differenze sono principalmente attribuibili al sovrappeso di azioni (effetto allocazione).

Il turnover del portafoglio è stato pari a 1,14, inferiore alla soglia di attenzione indicata nel DPI, pari a 1,45.

Il valore indicato è stato parzialmente influenzato dalle operazioni di vendita e riacquisto di titoli effettuate in occasione del cambio del gestore.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 36,85%, Obbligazioni per il 60,31% e Liquidità per il restante 2,84%.

La componente azionaria rappresentata da titoli era distribuita tra le seguenti principali aree geografiche: Usa (72%), Europa con Regno Unito (24%), Altri (4%) e tra i seguenti principali settori: Tecnologico (30%), Consumi ciclici (14%), Salute (13%), Finanziario (12%), Industriali (9%); il portafoglio azionario ricomprendeva inoltre n. 4 Oicr emessi dalla stessa Eurizon, investiti in azioni di Paesi Emergenti e del Giappone con un peso sul portafoglio complessivo, rispettivamente del 5% e 3%.

Il portafoglio obbligazionario era composto da titoli governativi (64%), da titoli corporate (17%) e da due OICR: Obbligazioni Governative Paesi Emergenti (9%) ed Obbligazioni Euro High Yield (9%); la composizione geografica degli emittenti era principalmente ripartita tra USA (32%), Italia (18%), Francia (13%), Regno Unito (12%).

La componente obbligazionaria corporate era principalmente investita nei settori: Bancario e Finanziario. Relativamente alla tipologia cedolare, ricomprendeva titoli: a tasso fisso (94%), Tasso variabile (6%).

La "duration" era pari a 8,07 anni, in linea con quella del benchmark (8,04 anni); il rating medio degli emittenti era AA- (S&P).

L'indice di concentrazione (Gini) dell'intero portafoglio era pari al 72% ed i primi 10 titoli rappresentavano il 33% dell'intero portafoglio; l'esposizione valutaria effettiva era pari alla soglia massima consentita, 30%, quasi esclusivamente verso Dollaro Usa (25%).

L'analisi di stress test svolta sulla composizione del portafoglio a fine anno ed assumendo le ipotesi specificate nella nota (9) evidenzerebbe le seguenti perdite: a) -2,18%, b) -4,46%, c) -2,26%.

A completamento di quanto esposto relativamente alle Linee 2 e 3, riportiamo i principali passi del commento alla gestione 2020 inviatici da Eurizon Capital SGR, gestore di tali linee:

*"Commento alla gestione 2020.*

*La gestione delle linee è iniziata il 01 luglio 2020.*

*Nei primi mesi dell'estate, a fronte di una minor incidenza della pandemia in Europa, si è tuttavia osservata una maggior diffusione a livello globale. La globalizzazione del virus non è però stata seguita da nuove marcate misure di lockdown e questo ha consentito ai dati macroeconomici di registrare un netto rimbalzo dopo il crollo dei mesi precedenti. Il mese di settembre ha visto confermarsi, in termini di solidità, i dati macroeconomici, ma è stato caratterizzato da una seconda ondata di contagi in Europa, dopo i minimi registrati in giugno. Al tema della pandemia si è aggiunta anche la volatilità alimentata dalla campagna elettorale americana, entrata nel vivo del confronto tra i due candidati.*

*Sui portafogli, in questa fase si è stati con un posizionamento di moderato sovrappeso sull'azionario. In termini di aree geografiche si è preferito l'azionario Usa a quello del resto del mondo. In termini di stock picking, a partire da agosto si è iniziato a ruotare il portafoglio verso i settori Value. Si è inoltre ridotto il peso delle large cap del settore pharma e ridotto il peso del software a favore dei semiconduttori, dato l'allargamento del gap valutativo tra i due gruppi.*

*Sulla componente obbligazionaria, il sottopeso di duration è stato concentrato sulle componenti Core Emu. Si è stati in sovrappeso sui "periferici" in particolare Italia, su cui si è concentrata la parte a breve della curva (componente 1-3 anni Pan Europe). In seguito al continuo appiattimento della curva dei rendimenti all'interno di questo segmento, si è mantenuta una contenuta short duration complessiva, privilegiando il sovrappeso di titoli italiani e spagnoli per beneficiare del differenziale di rendimento offerto da questi ultimi rispetto ai i titoli dell'area "core" e "semi-core".*

*Si è tornati alla neutralità sulle obbligazioni governative Usa, prendendo profitto dalla discesa dei rendimenti avvenuta nei mesi precedenti. Sulle componenti di credito, si è stati in linea con la neutralità.*

*In termini di selezione di titoli, si sono sfruttate le opportunità offerte dal mercato primario all'interno della componente Investment Grade.*

*Il movimento laterale del mercato azionario è proseguito fino a fine ottobre. In novembre, infatti, è iniziata una forte fase di rialzo, grazie all'esito delle elezioni americane (che hanno visto l'affermazione di Biden) e grazie alle evidenze positive della sperimentazione di alcuni vaccini (Pfizer, Moderna). Questo ha dato vita ad un movimento molto positivo per i risky asset, spinto dalla prospettiva di una ripresa delle economie globali e di una riapertura di quelle attività penalizzate della pandemia. Si è vista una rotazione settoriale veloce e intensa, con i settori più penalizzati dalle misure di distanziamento (ad es. travel&leisure), sovraperformare rispetto ai temi che avevano fatto bene fino a quel momento e riconducibili allo "stay at home". Lo stile Value ha fatto meglio del Growth.*

*A inizio novembre abbiamo aumentato il sovrappeso dell'azionario, andando a favore dell'Europa e dei Paesi Emergenti. Si è aumentato anche il peso degli high Yield e dei Bond Emergenti. Abbiamo beneficiato di questa posizione fino a fine mese quando abbiamo preferito optare per una presa di profitto sull'azionario. A fine novembre abbiamo dimezzato ma non annullato il posizionamento a favore dell'azionario, arrivando alla fine dell'anno in moderato sovrappeso.*

*Nel corso di tutto il periodo si è stati in sottopeso dollaro, ritenendo che la stabilità dei tassi e l'orientamento espansivo della politica monetaria, potessero portare ad un progressivo indebolimento della valuta.*

*La fine dell'anno ha visto il mercato oscillare tra il tema dei contagi e le attese di ripresa ciclica. L'outlook 2021 è incentrato sull'aspettativa di una campagna vaccinale che abbia successo e che porti ad una ripresa degli utili aziendali e giustifichi un'impostazione pro-ciclica dei portafogli.*

#### > Linea 4

Asset Allocation dal 1 maggio 2019:

- 20% Obb.Gov. Pan Europa 1-3 anni (Pan-Europe Govt. 1-3 y Index Hedged)
- 10% Obb.Gov USA 1-3 anni (ICE Bofa ML US Total 1-3 Years DS GOVT. Index TR)
- 5% High Yield Emu (The Bofa Merrill Lynch High Yield Euro)
- 5% Obb.Gov.Emerging Market Euro (ICE Bofa ML EM External Sovereign Index TR)
- 50% Azionario Mondo Sostenibile Hedged (DJ Sustain World Tr Index Euro Hedged)
- 10% Azionario Mondo Sostenibile (DJ Sustain World Tr Comp)

NAV al 31/12/2020 Euro 25.917.975

GESTORE: EURIZON CAPITAL SGR sino al 30 giugno 2020  
AZIMUT ASSET MANAGEMENT SGR dal 1 luglio 2020

La performance lorda annua complessiva della linea è stata positiva (4,27%) ma nettamente inferiore a quella del benchmark di riferimento (5,63%) esprimendo un excess return negativo pari al -1,36%.

Parimenti positivo, il rendimento dal 1° Luglio (inizio del mandato del nuovo gestore), pari al 6,63% che si confronta con il 6,97% del benchmark, esprimendo anche per questo sotto periodo un excess return negativo: -0,34%. Ne consegue che la maggior parte dell'excess return negativo maturato in corso d'anno è attribuibile al 1° semestre, caratterizzato da una volatilità dei mercati azionari molto elevata.

Il rendimento ottenuto è in linea con quello previsto nell'ambito del Documento sulla Politica di Investimento (DPI) pari al 4,05%.

Gli indicatori di rischio sono calcolati a far tempo dal 1 luglio in coincidenza con l'inizio del nuovo mandato di gestione: la volatilità (10) media annua della linea (9,82%) è stata più elevata di quella del relativo benchmark (9,21%), ma inferiore al limite massimo consentito; è inoltre risultata mediamente superiore a quella indicata nel DPI pari al 8,25%. Strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del Value at Risk -VAR (7) che risulta pari al 16,16%, inferiore al livello massimo previsto dal DPI pari al 21,25%.

Infine il valore della Tracking Error Volatility (8) è 0,94%, più elevato rispetto alle precedenti linee, ma anche in questo caso di molto inferiore alla soglia massima del 3,5% stabilita nel DPI.

Gli indicatori di efficienza gestionale: indice di Sharpe ed Information Ratio non vengono riportati in quanto assumono la loro significatività dopo un periodo di almeno 12 mesi da inizio gestione.

Dall' Analisi di Peer Group la performance annua della linea 4 è risultata inferiore a quella dei Fondi Pensione utilizzati per il confronto (Foncer/Dinamico e Solven/Dinamica); è comunque superiore al tasso di inflazione dell'anno ed alla rivalutazione annua lorda e netta del Tfr.

Riguardo alle scelte allocative ed alle fonti di rendimento, anche esse rilevate da inizio del nuovo mandato, si osserva che il peso della componente Obbligazioni+Liquidità (5) è risultato, nella media del 2° semestre, inferiore a quello del benchmark (0,97%) e quindi quello della parte Azionaria, superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito: positivamente sia la componente obbligazionaria che quella azionaria: il contributo della prima è stato pari al 0,81% contro - 0,35% del benchmark, quello della

seconda, pari al 5,81% contro 7,31% del benchmark.

Le differenze sono principalmente attribuibili alla selezione dei titoli.

Il turnover del portafoglio è stato pari a 0,79, inferiore alla soglia di attenzione indicata nel DPI, pari a 2,00.

Il valore indicato è stato parzialmente influenzato dalle operazioni di vendita e riacquisto di titoli effettuate in occasione del cambio dei gestori.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 60,05%, Obbligazioni per il 33,90% e Liquidità per il restante 6,05%.

La componente azionaria rappresentata da titoli era distribuita tra le seguenti principali aree geografiche: Usa (48%), Europa con Regno Unito (49%), Altri (3%) e tra i seguenti principali settori: Tecnologico (34%), Salute (19%), Consumi non ciclici (10%) Industriali (8%).

Il portafoglio obbligazionario era composto da titoli governativi (78%) e da titoli corporate (22%); la composizione geografica degli emittenti era principalmente ripartita tra Italia (29%), USA (24%), Francia (11%), Spagna (11%).

La componente obbligazionaria corporate era principalmente investita nei settori: Bancario e Finanziario (17%) e Manifatturiero (7%).

Relativamente alla tipologia cedolare, ricomprendeva titoli a tasso fisso per la totalità del portafoglio. La "duration" era pari a 3,76 anni, poco superiore a quella del benchmark (3,05 anni); il rating medio degli emittenti era A- (S&P).

L'indice di concentrazione (Gini) dell'intero portafoglio era pari al 38% ed i primi 10 titoli rappresentavano il 22% dell'intero portafoglio; l'esposizione valutaria effettiva era prossima alla soglia massima consentita (28%), quasi esclusivamente verso Dollaro Usa (23%).

L'analisi di stress test svolta sulla composizione del portafoglio a fine anno ed assumendo le ipotesi specificate nella nota (7) evidenzerebbe le seguenti perdite: a) -1,01%, b) -2,22%, c) -3,84%.

A completamento di quanto esposto, riportiamo i principali passi del commento alla gestione 2020 inviatici da Azimut Sgr, gestore di questa linea:

*"Commento alla gestione 2020"*

*La gestione della linea è iniziata il 1 luglio 2020*

*Il portafoglio obbligazionario nel corso del periodo ha confermato un orientamento al contenimento della volatilità in risposta ad un anno particolarmente complesso. La componente governativa è risultata molto ben diversificata dal punto di vista geografico (Euro zona, Est Europa, Mexico, Indonesia).*

*All'interno della zona euro governativa abbiamo mantenuto un sovrappeso verso i titoli di Stato italiano.*

*Particolarmente positivo è stato l'allungamento delle scadenze in portafoglio nell'ultimo mese dell'anno quando i Btp hanno fatto registrare nuovi minimi di spread e di tasso. Malgrado i livelli raggiunti, restiamo costruttivi sui titoli di Stato domestici dove continuiamo a ravvisare rendimenti interessanti, sia in termini assoluti che relativi. L'esposizione ai corporate (7% circa) si è indirizzata in prevalenza verso emissioni dell'eurozona, con una buona diversificazione settoriale. L'attività sul fronte corporate ci ha visto attivi sul mercato delle nuove emissioni, che ci ha consentito di evitare le dislocazioni di prezzo spesso osservate sul*

mercato secondario. La duration di portafoglio si è mantenuta su valori superiori al benchmark (circa 3,5 anni). La componente azionaria è stata gestita tatticamente cercando di ridurre punte di volatilità al portafoglio. L'approccio bottom-up per la selezione delle aziende ha portato a sovrappesare alcuni settori che hanno subito un impatto inferiore dalla crisi (ad esempio cloud computing, semiconductor, e-commerce e medical devices). Il sovrappeso è stato ridotto negli ultimi mesi dell'anno a favore della costruzione di posizioni verso settori più ciclici e legati alla ripresa economica. La presenza di questi settori è rimasta per molto tempo in sottopeso e valutiamo di aumentarla gradualmente nel tempo durante il 2021 al migliorare delle condizioni di economia reale.

#### **> Linea 5 Garantita**

Patrimonio al 31/12/2020 Euro 72.416.375

Così suddiviso:

- Patrimonio al 31/12/2020 Euro 14.710.466  
GESTORE: ALLIANZ RAS
- Patrimonio al 31/12/2020 Euro 8.421.669  
GESTORE: ALLIANZ RAS ex Carilo
- Patrimonio al 31/12/2020 Euro 8.158.910  
GESTORE: UNIPOLSAI
- Patrimonio al 31/12/2020 Euro 41.125.330  
GESTORE: ZURICH

#### **>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del Gestore assicurativo Allianz Ras in merito alla gestione speciale VITARIV GROUP**

*"L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari.*

*Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.*

*Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio con una duration compatibile con il profilo degli impegni contrattuali e, residualmente, in strumenti finanziari immobiliari, infrastrutturali e di private equity. Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto ha privilegiato i titoli di stato, aumentandone l'esposizione complessiva a fronte di una riduzione dell'incidenza dei titoli obbligazionari societari".*

**>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo UnipolSai in merito alla gestione speciale FONDICOLL UNIPOLSAI**

"FONDICOLL UNIPOLSAI adotta una politica di investimento basata prevalentemente su tipologie di attivi quali Titoli di Stato ed obbligazioni denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio.

L'operatività in Titoli di Stato, nel corso del 2020, si è focalizzata su una modifica della composizione del portafoglio dei titoli obbligazionari, per provvedere ad un'ulteriore diversificazione ed ottimizzazione della composizione degli attivi. Cercando di sfruttare al meglio le fasi di volatilità generatesi in differenti frangenti di mercato, si sono operate vendite di titoli di Stato italiani, con riacquisti parziali di titoli di emittenti europei ad elevato rating, in particolare del tesoro francese. In merito alle scadenze, le vendite hanno interessato l'intera curva dei rendimenti italiani, mentre per gli acquisti si sono privilegiati i tratti lunghi ed extra-lunghi delle curve governative, pur sempre in coerenza con la struttura dei passivi. Per accrescere la diversificazione e le opportunità di ottimizzazione dei rendimenti del portafoglio, si è anche investito in enti pubblici spagnoli, attraverso emissioni sotto forma di loan. L'esposizione complessiva a questa asset class è lievemente aumentata rispetto all'anno precedente.

Complessivamente l'esposizione a titoli di emittenti governativi è diminuita. Per quanto riguarda la componente di credito, si evidenzia un marcato aumento dell'esposizione complessiva, anche a fronte della disponibilità all'investimento della liquidità resasi disponibile dalle vendite di titoli governativi, che ha permesso un vasto spettro di accesso a settori ed emittenti, con una ampia diversificazione di portafoglio che, in proporzione, ha privilegiato il posizionamento su emittenti del settore finanziario rispetto a quelli non finanziari (corporate).

Il peso della componente azionaria è complessivamente aumentato nel corso dell'anno, soprattutto in virtù dell'aumento di quote di altri investimenti assimilati in tale categoria come, nello specifico, quote di fondi immobiliari, con l'obiettivo di migliorare la diversificazione complessiva ed il profilo reddituale del portafoglio.

Il peso della componente di investimenti alternativi, nel corso dell'anno, è stato incrementato; l'allocazione di questa parte di portafoglio continua a privilegiare fondi con focus di investimento su energie rinnovabili ed infrastrutture.

La duration del portafoglio è aumentata da 8,06 a fine settembre 2019 a 8,70 a fine settembre 2020".

**>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo Zurich Investments Life S.p.A, in merito alla gestione speciale ZURICH TREND**

"La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2020 per la Gestione Separata Zurich Trend può essere schematizzata nel modo seguente:

- Gli acquisti si sono concentrati principalmente sul comparto obbligazionario dei titoli di stato di eurozona, in prevalenza emessi dallo stato italiano e secondariamente da paesi core. Dati i bassi rendimenti offerti dalle obbligazioni di quest'ultimi si è anche scelto di prendere alcune posizioni in titoli emessi da agenzie sovranazionali/europee che offrono un premio in termini di rendimento rispetto ai tassi risk free.

• In termini di andamento, i tassi core di eurozona sono significativamente scesi, ritracciando su fine anno dai minimi di marzo, tuttavia restando costantemente ed ampiamente in territorio negativo per scadenze a 10 anni e oltre. Ciò è avvenuto in un contesto di volatilità discreta, dovuta alle fasi di mercato che si sono susseguite, nonché agli annunci sul fronte di politica fiscale. Grazie al costante supporto delle banche centrali e in particolar modo grazie all'attivazione del Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) da parte della BCE, che si aggiunge ai precedenti piani introdotti di quantitative easing, la volatilità è prontamente ritornata nel range storico, dopo i picchi di marzo. I tassi dei titoli governativi italiani, dopo una fase di notevole rialzo nei primi mesi dell'anno hanno visto una significativa revisione al ribasso a partire da aprile con uno spread in restringimento di circa 150 bps rispetto ai livelli di marzo. Tradotto in performance il 2020 ha quindi visto un ritorno positivo per i titoli di stato tedeschi, ed ampiamente positivo per l'Italia.

• In aggiunta ai titoli governativi e simil-governativi di cui sopra, al fine di ottenere una maggiore diversificazione del portafoglio e alla ricerca selettiva di una migliore redditività, sono stati effettuati investimenti in obbligazioni societarie, sempre denominate in Euro ed ad alta qualità (Investment Grade). Il rendimento del comparto ha visto un restringimento significativo degli spread portando ad un rendimento totale ampiamente positivo del comparto, in particolar modo per i titoli maggiormente rischiosi e/o con scadenze più lunghe. Anche per questa asset class il supporto della BCE ha avuto un ruolo importante.

• Nel corso dell'esercizio è stata mantenuta anche una componente in investimenti azionari, denominati in Euro, sia in forma diretta (singole azioni di società quotate area euro) sia in forma indiretta attraverso l'acquisto di ETF su indici europei. Il 2020 è stato caratterizzato dalla profonda ed improvvisa recessione indotta dai governi per frenare il contagio del virus COVID-19, cui poi è seguita una decisa ripresa supportata dall'allentamento delle misure restrittive, dal supporto coordinato e globale di politica fiscale e monetaria e dal forte aumento della domanda di beni di consumo a fronte di una capacità produttiva ancora limitata. Il mercato azionario europeo ha reagito perdendo prima il 33% dai massimi di febbraio, per poi recuperare dalla seconda metà di marzo in poi la quasi totalità della perdita e chiudere l'anno con un risultato pari a -2.5%. Questa volta i dividendi hanno contribuito in maniera minore al ritorno per gli azionisti a causa delle limitazioni alla distribuzione dei dividendi subite da alcuni settori ad alto dividendo, come quello bancario, nonché alle analoghe limitazioni imposte alle società che hanno beneficiato di aiuti statali".

### **>> Sistemi di Controllo-Comitato Rischi**

Il monitoraggio della gestione finanziaria (Financial Risk Management) è affidato alla società Bruni, Marino & C. s.r.l. (BM&C)

Nell'ambito di tale incarico la BM&C. ha attivato un sistema di controllo rischi ex ante definito: Sistemi di Controllo-Comitato Rischi.

Il sistema monitora il livello dei rischi presenti sui vari segmenti di mercato e definisce un insieme di attività e strumenti atti a monitorare in modo sistematico i rischi emergenti.

L'attività di monitoraggio dei rischi finanziari si fonda su una piattaforma che elabora giornalmente, sulla base di una metodologia di proprietà della medesima BM&C una pluralità di indici che esprimono il livello di

rischio esistente su distinti segmenti di mercato.

Gli indicatori monitorati sono i seguenti:

- volatilità dei mercati azionari Usa, Area Euro e Regno Unito;
- correlazione tra i mercati azionari di Usa ed Europa (correlazione geografica);
- correlazione per asset class: tra azioni ed obbligazioni governative area Euro;
- tassi: livello euribor, inclinazione curva rendimenti, spread titoli governativi ecc;
- cambi: principali divise forex;
- liquidità: euribor, libor Usd, liquidità bancaria in ambito euro;
- corporate: livello dei CDS principali;
- commodities: prezzi petrolio, prodotti agricoli, preziosi.

Il monitoraggio degli indicatori comporta la definizione di quattro stati operativi:

- normalità operativa: definisce la situazione del mercato nella quale non operano tensioni tali da influire sul normale funzionamento;
- warning: rappresenta la situazione nella quale si registrano i primi segnali di incrinatura della normalità;
- alert: rappresenta la situazione nella quale si manifestano tensioni tali da provocare una alterazione degli equilibri di mercato;
- stato di crisi: è contrassegnato da una situazione nella quale i meccanismi di funzionamento dei mercati collassano rendendo inutilizzabili gli strumenti di governo degli stessi.

Gli indicatori sono costruiti assumendo il punto di vista della valutazione del rischio. Essi quindi non esprimono un giudizio circa l'andamento dei mercati né una valutazione circa i movimenti che gli stessi possono assumere.

Come precedentemente precisato la piattaforma aggiorna quotidianamente lo stato dei suddetti indicatori.

Si propone di seguito la dinamica che essi hanno registrato nel corso del 2020:

<b>Classi di Rischio</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>30 giugno 2020</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione dicembre 2019-2020</b>
Volatilità Mercati Azionari	Normalità Operativa	Alert	Alert	-
Liquidità	Warning	Warning	Warning	=
Correlazione Azionaria	Alert	Crisi	Crisi	-
Correlazione Asset Class Europa	Alert	Crisi	Crisi	-
Tassi	Warning	Warning	Warning	=
Cambi	Normalità Operativa	Warning	Warning	-
Corporate	Warning	Warning	Warning	=
Commodities	Normalità Operativa	Warning	Alert	-

A partire dalla fine di febbraio l'indicatore della volatilità azionaria ha assunto lo stato di Alert per arrivare poi nel corso del mese di marzo a toccare quello di Crisi, stabilizzandosi poi nei mesi successivi su quello di Alert, che attesta comunque la presenza di una rilevante incertezza rispetto alle prospettive dei mercati azionari, nonostante i significativi rialzi registrati nella seconda parte dell'anno.

I blocchi relativi alle correlazioni si sono mantenuti quasi costantemente in corso d'anno nello stato di Crisi, pregiudicando l'efficacia della diversificazione degli investimenti.

Anche il blocco riguardante il livello dei cambi è peggiorato a livello di Warning, soprattutto come conseguenza dell'indebolimento del Dollaro rispetto all'Euro, in quanto contribuisce negativamente al rendimento della parte dei portafogli esposti verso la moneta Usa.

Infine, il blocco delle Commodities è passato, in fasi successive, dallo stato di Normalità Operativa a quello di Warning, per effetto soprattutto dell'aumento del prezzo dell'oro, per il suo ruolo di "bene rifugio" nelle fasi di elevata volatilità dei mercati finanziari, e nella seconda parte dell'anno, a quello di Alert, in conseguenza dell'aumento delle materie prime industriali ed agricole, oltre che del petrolio.

I rischi geopolitici e macroeconomici vengono anch'essi monitorati tramite una apposita piattaforma che prevede una singola scheda per ciascun tema di rischio trattato; ciascuna fornisce una sintetica descrizione dello stesso, la cronologia degli eventi che lo hanno caratterizzato, il sistema di nessi causali che lega le principali tendenze che caratterizzano gli scenari di crisi al sistema finanziario, portando alla luce i canali attraverso cui si può propagare la crisi ed una valutazione dello scenario negativo, attraverso una scala del rischio che da 1 (rischio minimo) a 8 (rischio altissimo), ne sintetizza la relativa intensità (effetto sui sistemi finanziari) e la probabilità di accadimento.

Attualmente sono monitorati n. 28 temi riguardanti rischi geopolitici; la maggior parte presenta un livello di rischio ricompreso tra 1 e 3; solo alcuni temi presentano livelli superiori: a livello 5, abbiamo il tema, estremamente attuale, di "Epidemie. Impatto Sistemi Economici" oltre a quelli del "Riequilibrio nel Medioriente" e del "Venezuela-Crisi Umanitaria e focolaio di destabilizzazione"; a livello 4, l' "Euroscetticismo e disagio sociale" e lo "Spostamento della centralità economica verso l'area del Pacifico".

Gli accessi alle predette piattaforme sono consentiti, su due distinti livelli di dettaglio, rispettivamente, alle strutture esecutive ed ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale del Fondo Pensione.

Nel corso della fase più acuta della pandemia, nei mesi di marzo e aprile, la Funzione di Risk Management ha pubblicato un report settimanale di aggiornamento sull'evoluzione dei contagi a livello mondiale, l'andamento di alcuni indicatori economici e dei principali mercati finanziari. In corso d'anno sono state inoltre tenute complessivamente n. 9 riunioni del Comitato Rischi, di cui n. 5 di carattere straordinario, concentrate nei mesi di marzo, aprile e giugno, nel corso della quali sono stati illustrati e discussi oltre ai consueti temi trattati in questi incontri, gli approfondimenti sui dati della pandemia, l'impatto sui sistemi economici e le reazioni dei mercati finanziari.

## **>> Modifiche normative**

### ***Decreto Legge n. 3 del 05 febbraio 2020 - Introduzione del Trattamento Integrativo dei redditi di lavoro dipendente.***

Il Decreto-legge 3/2020, convertito con Legge n. 21 del 2 aprile 2020, recante «Misure urgenti per la riduzione della pressione fiscale sul lavoro dipendente» ha introdotto importanti novità in materia fiscale rimodulando l'entità del taglio al cd. "cuneo fiscale" e spetta per le prestazioni rese dal 1° luglio 2020. Il trattamento integrativo introdotto dal citato Decreto-legge ha sostituito il cd. "bonus Renzi" di cui al Decreto Legge n. 66/2014.

### ***Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 e s.m.i.***

Mediante il Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 con i provvedimenti successivi, fra cui il Decreto-legge del 17 marzo 2020, sono state introdotte misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19.

### ***Circolari COVIP dell'11 marzo 2020 n.1096 e 20 marzo 2020 prot. N.1231***

Le Circolari contengono indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 e ai successivi provvedimenti.

### ***Decreto del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali dell'11 giugno 2020 n.108***

Trattasi del Regolamento in materia di requisiti degli organi e delle funzioni fondamentali delle forme pensionistiche complementari che va a sostituire il D.M. Lavoro n. 79 del 2007 che regolamentava in precedenza i requisiti degli organi delle forme pensionistiche complementari.

### ***Regolamento Covip del 29 luglio 2020.***

L'autorità di Vigilanza ha approvato la procedura di applicazione delle sanzioni amministrative previste dall'art. 19-quater del decreto n. 252/2005 ossia a quelle relative a violazioni della normativa in materia di previdenza complementare.

### ***Deliberazione Covip del 29 luglio 2020- Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II).***

Covip ha approvato le Direttive per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alle novità normative derivanti dal D. Lgs 147/2018, che recepisce la Direttiva dell'Unione europea 2016/2341 (c.d. IORP II). Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti.

### ***Circolare Covip del 17 settembre 2020, prot. n. 4209.***

Covip fornisce ulteriori chiarimenti in tema di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (R.I.T.A.) di cui all' Art. 11, commi 4 e seguenti, del D. Lgs. 252/2005. L'autorità di vigilanza affronta alcune questioni segnalate dagli operatori successivamente all'adozione delle Circolari n. 888 dell'8 febbraio 2018 e n. 4216 del 12 luglio 2018.

### ***Deliberazione Covip del 2 dicembre 2020 - Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione.***

Il predetto Regolamento si applica ai fondi pensione negoziali e preesistenti con soggettività giuridica e ai fondi pensione aperti, che hanno almeno cento aderenti, a condizione che nella loro politica di investimento sia prevista la possibilità di investimenti in società con azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato membro dell'Unione europea. Le informazioni indicate all'articolo 124-quinquies, commi 1, 2 e 3 del TUF sono messe a disposizione del pubblico gratuitamente nell'area pubblica dei siti web dei fondi pensione.

I fondi dovranno adeguarsi entro il prossimo 28 febbraio 2021. Il Fondo pensione ritiene, per ora, di non adottare una politica di impegno in qualità di azionista.

***Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 - Le istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza.***

In attuazione dell'articolo 19, comma 2 del D. Lgs. n. 252/2005, Covip ha emanato delle disposizioni con la finalità di dettare regole comuni per tutte le forme pensionistiche complementari in relazione alle informazioni generali sulla forma pensionistica complementare, alle informazioni ai potenziali aderenti, alle informazioni periodiche agli aderenti, alle informazioni agli aderenti durante la fase di prepensionamento e alle informazioni ai beneficiari durante la fase di erogazione delle rendite.

Al fine di perseguire tale finalità ha proceduto alla riorganizzazione dell'intera disciplina fino ad oggi contenuta in una pluralità di testi, in un unico documento, ossia le "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

***Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 - Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari.***

Il nuovo Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari va a sostituire a partire dal 1° maggio 2021 (termine rinviato) il precedente, in vigore dal 25 maggio 2016.

***Deliberazione Covip del 25 febbraio 2021 - Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza"***

Covip ha ritenuto opportuno modificare i termini di prima applicazione di alcune disposizioni della Deliberazione del 22 dicembre 2020 contenente istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, così da agevolarne l'adeguamento uniforme da parte delle forme pensionistiche complementari.

***Schemi di Statuto/Regolamento. (non ancora in vigore)***

Covip ha terminato la pubblica consultazione degli schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341. Non sono ancora stati pubblicati.

## **>> L'attività del Fondo per l'Anno 2020**

Nel corso della riunione del 14 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione del Fondo deliberava di procedere all'individuazione dei soggetti ai quali affidare la gestione della Sezione I e delle 4 Linee di investimento della Sezione II, i cui mandati di gestione sarebbero andati in scadenza il successivo 31 dicembre 2019.

Contestualmente approvava il bando di selezione dei gestori delle Linee Finanziarie del Fondo, del relativo questionario e pianificava la tempistica per il processo di selezione: convocare le società partecipanti alle audizioni entro il mese di gennaio 2020, giungere ad identificare le società vincitrici entro il mese di febbraio, con l'obiettivo di poter avviare i nuovi mandati a partire dal 1 aprile 2020. Definiva inoltre che ciascuna delle Linee finanziarie e l'unica linea presente nella Sezione I del Fondo potevano essere affidate ad un unico gestore, con un incarico avente la durata di 3 anni; come già avvenuto in passato veniva prevista la possibilità di assegnare più incarichi alla stessa Società candidata.

Dopo aver portato a termine tutte le attività inerenti la prima e la seconda fase del bando di selezione, nel corso della riunione del 25 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione deliberava all'unanimità di assegnare i seguenti mandati di gestione finanziaria: la Linea 1, alla Società Mediobanca SGR, la Linea 2, alla Società Eurizon Capital SGR, la Linea 3, alla medesima Società Eurizon Capital SGR, la Linea 4, alla Società Azimut Capital Management SGR e, infine, la Sezione a prestazione definita, alla Società Mediobanca SGR.

Conclusasi la designazione dei mandati di gestione, dal mese di marzo 2020, le attività e le usuali scadenze legate all'approvazione del Bilancio dell'anno precedente venivano stravolte dalla diffusione del Covid-19. Infatti in conformità alla circolare n. 1096 dell'11 marzo 2020 della COVIP Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione, il Fondo adottava le misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM. In particolare stabiliva di convocare le adunanze collegiali con modalità di collegamento telematico. Modalità altresì estesa alla convocazione dell'Assemblea Ordinaria che sarà convocata in videoconferenza per l'approvazione del Bilancio 2019 applicando la possibilità di proroga prevista da COVIP e comunque entro il 30 giugno 2020. A tal fine nella riunione del consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2020, convocava l'Assemblea Ordinaria dei rappresentanti per la giornata di martedì 16 giugno consentendo la partecipazione esclusivamente attraverso l'ausilio del collegamento di videoconferenza.

Nella medesima riunione il Responsabile del Fondo, Adriano Fioretti, informava il Consiglio in merito alle attività avviate sino a quel momento sullo svolgimento di alcuni processi legati all'introduzione delle direttive c.d. IORP II da approvare, in parte, entro il 31 dicembre 2020, ed in parte, l'anno successivo in occasione dell'approvazione del Bilancio 2020.

Più dettagliatamente, informava di aver compilato uno specifico questionario predisposto dalla Società di consulenza BM&C S.r.l. per verificare gli scostamenti tra l'attuale organizzazione adottata dal Fondo e la governance da adottare in ottemperanza alla nuova direttiva europea IORP II. Tale verifica è risultata preziosa in quanto propedeutica alle decisioni che sono poi state assunte dal Consiglio entro la fine dell'anno 2020 in materia di governance.

Contestualmente informava che a partire dal successivo primo luglio 2020 avrebbero preso avvio i nuovi mandati di gestione da parte delle società vincitrici del recente bando di selezione la cui partenza era stata inizialmente prevista per il 1 aprile 2020. Tale proroga si era resa indispensabile per le avverse condizioni dei mercati finanziari presenti a fine marzo 2020, causa Covid-19 in piena fase di lockdown, che avrebbero inevitabilmente provocato conseguenze estremamente negative per gli iscritti. Per quanto sopra, il Fondo, le società di gestione uscenti e le società di gestione entranti stabilivano congiuntamente di rinviare la partenza dei nuovi mandati a tempi migliori. Le condizioni di mercato previste per la fine di giugno avevano confermato che i tempi erano maturi per l'avvicendamento dei gestori senza produrre effetti negativi e pertanto si procedeva a far partire le nuove gestioni con decorrenza 1 luglio 2020.

Nella riunione Consiliare del 17 giugno 2020, il Responsabile del Fondo Fioretti Adriano, illustrava sinteticamente le modifiche apportate alla Nota Informativa riguardanti prevalentemente l'inserimento dei dati di bilancio al 31 dicembre 2019 ed inoltre si procedeva all'Approvazione della Comunicazione Periodica agli Iscritti della Sezione II per l'anno 2019.

Nella medesima riunione il Consiglio tenuto conto della necessità di avviare le procedure previste per il rinnovo degli Organismi in scadenza triennale, verificava la possibilità di votazione in forma telematica anche in relazione alle problematiche legate alla epidemia Covid- 19.

Nella medesima riunione il Consiglio analizzava l'ipotesi di poter adottare una gestione telematica delle consultazioni elettorali, ovvero, una procedura di elezione degli organi sociali del Fondo Pensione messa a disposizione dal Service Amministrativo Previnet per il tramite di una piattaforma web che consente di dar corso alle elezioni mantenendo gli stessi requisiti di riservatezza e univocità del voto ma con il vantaggio di poter costituire i seggi in modo 'virtuale'. Al termine della riunione il Consiglio conferiva mandato al Presidente per avviare tale procedura e consentire il regolare processo di rinnovo degli organi sociali del Fondo per la seconda metà dell'anno, a partire dal successivo mese di settembre 2020.

Nella riunione del 22 settembre il Consiglio di Amministrazione analizzava il percorso delle attività svolte nei mesi precedenti in relazione all'introduzione della direttiva europea UE 2016/2341 (c.d. IORP II). I principali adempimenti da espletare entro il 31 dicembre erano legate all'istituzione di tre Funzioni Fondamentali, Funzione Gestione dei Rischi – Funzione di Revisione Interna – Funzione Attuariale, che richiedono la definizione e l'attribuzione di responsabilità e compiti a soggetti in possesso di conoscenze adeguate. Il Responsabile informava inoltre che il Fondo era in contatto con il consulente, la società BM&C di Milano, per definire un calendario di attività che avrebbe dovuto consentire di concludere tutte le fasi del processo di adeguamento previste per tale data entro il 31 dicembre 2020.

Nella riunione successiva del 30 ottobre, il Responsabile del Fondo illustrava al Consiglio di Amministrazione le motivazioni per le quali l'Assemblea dei Rappresentanti si sarebbe dovuta tenere in collegamento videoconferenza dei partecipanti, proponendo di convocarla, sia in sessione straordinaria che ordinaria, per il giorno lunedì 9 novembre 2020, in prima convocazione, ed il giorno martedì 10 novembre 2020 in seconda convocazione con il seguente ordine del giorno: sessione straordinaria – Modifiche Statutarie (riguardanti gli articoli 5, 7, 9, 10, 15, 16, 18, 19, 19bis, 19ter, 28, 37 dell'attuale Statuto) e sessione ordinaria: nomina

dell'ufficio elettorale, elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione e determinazione degli emolumenti, elezione dei componenti il Collegio dei Sindaci e determinazione degli emolumenti, determinazione dei rimborsi spese ai componenti gli Organi Sociali, conferimento a Società di Revisione dell'incarico di revisione legale dei Conti. Al termine della riunione il Consiglio approvava all'unanimità.

Il 27 novembre 2020 terminate tutte le attività inerenti il rinnovo degli organi, ovvero la nomina dei consiglieri datoriali da parte delle società che contribuiscono al Fondo pensione e l'elezione dei consiglieri eletti dalla nuova Assemblea dei Rappresentanti, si insediava il nuovo Consiglio di Amministrazione, i cui componenti sono elencati in seconda pagina del presente documento, per eleggere il Presidente, Paolo Elisei, il Vice Presidente, Marco Moretti, il Direttore Generale (in sostituzione della figura del Responsabile del Fondo), Adriano Fioretti, il Responsabile della Funzione Finanza, Maurizio Frati, ed i Responsabili delle Funzioni Fondamentali, Fabrizio Sperandini Responsabile della Funzione di Revisione Interna e Antonella Scorcella Responsabile della Funzione Gestione dei Rischi.

Contestualmente il Collegio dei sindaci veniva confermato nei suoi due componenti di nomina datoriale e nei suoi due componenti eletti.

Nell'ultima riunione consiliare dell'anno, avvenuta il 21 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, a norma di legge, ha esaminato la documentazione presentata da ciascun componente gli organi sociali, per la verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità del Presidente, dei Componenti gli Organi di Amministrazione e di Controllo, del Direttore Generale e dei titolari delle funzioni fondamentali di gestione dei rischi e di revisione interna del fondo.

Come ultimo atto dell'anno, legato all'introduzione della direttiva c.d. IORP II, il Consiglio provvede a nominare il Responsabile della Funzione Attuariale, prof. Melisi Giuseppe all'approvazione del Documento sulla politica di Remunerazione e del Documento sulla identificazione, valutazione e gestione dei rischi. I rimanenti documenti da approvare, previsti nell'ambito delle direttive IORP II, tra i quali il c.d. "Documento sul sistema di governo", che fornisce un'articolazione della struttura del Fondo, che deve essere pubblicato nel sito web insieme al Bilancio 2020, venivano rinviati all'anno successivo.

#### **>> Polizze per prestazioni accessorie**

Dal primo gennaio 2018 ciascuna società addetta alla contribuzione, provvede autonomamente a sottoscrivere polizze per la copertura caso morte ed invalidità dei propri dipendenti.

#### **>> Erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita**

L'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita agli iscritti della Sezione II viene effettuata tramite una Compagnia di Assicurazione sulla base di una convenzione stipulata, a seguito di gara pubblica.

Fino al 31 dicembre 2017 la compagnia dedicata era la Cattolica Previdenza SpA mentre a partire dal 1 gennaio 2018, a seguito di bando di selezione è risultata vincitrice la Compagnia UnipolSai Assicurazioni.

Nella tabella sottostante sono riportati i dettagli delle prestazioni in rendita degli iscritti alla Sezione II.

PRESTAZIONI IN RENDITA						
Progr. accensioni	Data trasferimento	Importo trasferito	Compagnia assicurativa	Tipologia di rendita	Frequenza rendita	Tipo iscritto
1	07/08/2013	43.748,44	Cattolica Previdenza Spa	Vitalizia immediata annua rivalutabile con restituzione al beneficiario designato del montante residuo in caso di decesso	Trimestrale	Vecchio
2	07/08/2013	52.498,82	Cattolica Previdenza Spa	Vitalizia immediata annua rivalutabile	Mensile	Vecchio
3	18/10/2017	51.795,80	UnipolSai Assicurazioni	Certa per 10 anni e successivamente Vitalizia	Mensile	Vecchio
Totale		148.043,06				

#### >> Nota informativa

La nota informativa è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nella riunione del 17 giugno 2020 e depositata integralmente presso la Commissione di Vigilanza in data 19 giugno 2020 in quanto il Fondo non rientra tra le forme di previdenza complementare tenute al rispetto del termine del 31 marzo per il deposito annuale della Nota informativa, in quanto si colloca al di sotto della soglia dimensionale dei 5.000 iscritti attivi. Le variazioni apportate hanno in particolar modo riguardato l'inserimento delle "informazioni sull'andamento della gestione", con gli ultimi dati di bilancio. Un ulteriore invio è stato invece necessario in data 24 dicembre 2020, successivamente all'approvazione del documento nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2020 per aggiornare la sezione dedicata ai soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare a seguito della nomina dei nuovi Organi Sociali del Fondo ed al conferimento dei nuovi incarichi di gestione delle linee finanziarie.

#### >> Comunicazione Periodica

Nel mese di maggio è stata predisposta la Comunicazione Periodica agli Iscritti della Sezione II per l'anno 2019, approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nella riunione del 17 giugno 2020 e depositata in Covip data 23 giugno 2020 e, contestualmente messa a disposizione degli iscritti nell'ambito della propria posizione riservata disponibile nel sito del Fondo. Tale comunicazione periodica riporta in allegato il documento denominato "La Mia Pensione Complementare versione personalizzata" come previsto dalla delibera Covip del 22 febbraio 2017.

## **>> Sito web del Fondo**

Attivo dal 2005, il sito web del Fondo, all'indirizzo [www.fondopensioneipa.it](http://www.fondopensioneipa.it), nel corso dell'anno 2018 è stato completamente rinnovato con l'intento di arricchirlo con nuove funzioni gestionali. Con la modifica effettuata, è stata sostituita la piattaforma del sito web che potrà consentire in futuro di gestire nuove funzionalità.

Per renderlo ancor più interessante abbiamo inserito per ciascuna linea di investimento una rappresentazione grafica in movimento, del valore mensile delle quote.

In tale contesto è stata migrata integralmente la parte riservata agli iscritti che già prevedeva informazioni in merito al valore della posizione, alle prestazioni già liquidate, quali anticipazioni del 75% e 30%, indicazione dei beneficiari designati, etc.

L'auspicio è quello di fare in modo che gli iscritti possano sempre più accedere alla propria posizione previdenziale utilizzando il sito del Fondo per ricevere informazioni o inserire autonomamente informazioni o modifiche quali ad esempio modificare i dati anagrafici, richiedere switch, e così via.

Ovviamente come tutti gli anni gli aggiornamenti effettuati hanno riguardato anche la parte statica con la pubblicazione del Bilancio 2019 e della Nota Informativa comprensiva degli allegati, dei dati statistici e delle news.

## **>> Privacy**

Il Fondo Pensione nel perseguire i fini istituzionali si attiene alle misure di sicurezza previste dal Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati, meglio noto con la sigla GDPR - General Data Protection Regulation, n. 679/2016 UE. Si tratta di un regolamento dell'Unione Europea in materia di trattamento dei dati personali e di privacy, adottato il 27 aprile 2016, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale Europea il 4 maggio 2016 ed operativo nel nostro Paese a partire dal 25 maggio 2018.

Con l'introduzione di questo regolamento, la Commissione europea ha inteso rafforzare e rendere più omogenea la protezione dei dati personali di cittadini dell'Unione europea e dei residenti nell'Unione europea, sia all'interno che all'esterno dei confini della medesima comunità. Dalla sua entrata in vigore, il GDPR ha sostituito i contenuti della direttiva sulla protezione dei dati in Italia ed ha abrogato gli articoli del codice per la protezione dei dati personali, D.lgs. 196/2003 e successive modifiche, integrazioni e norme di attuazione, con esso incompatibili.

Il Regolamento 679/2016 UE disciplina inoltre la designazione di un Responsabile della protezione dei dati c.d. DPO Data Protection Officer.

In particolare, l'art. 37, paragrafo 1, prevede l'obbligo per il Titolare o il Responsabile del trattamento di designare il DPO "ogniquale volta":

- a) il trattamento è effettuato da un'autorità pubblica o da un organismo pubblico, eccettuate le autorità giurisdizionali quando esercitano le loro funzioni giurisdizionali;

- b) le attività principali del trattamento o del responsabile del trattamento consistono in trattamenti che, per loro natura, ambito di applicazione e/o finalità, richiedono il monitoraggio regolare e sistematico degli interessati su larga scala;
- c) le attività principali del titolare o del responsabile del trattamento consistono nel trattamento, su larga scala, di categorie particolari di dati personale di cui all'art. 9 o di dati relativi a condanne penali e a reati di cui all'articolo 10.

Il Fondo Pensione in relazione all'attività svolta, non rientrando nelle casistiche sopra riportate, tenuto conto che il Regolamento Europeo prevede la possibilità da parte del Titolare del Trattamento dei Dati di nominare un DPO anche su base volontaria, riteneva opportuno per motivazioni prudenziali ed al fine di assicurare un adeguato presidio della normativa in materia di protezione dei dati personali di dotarsi di un Responsabile della protezione dei dati (DPO).

Dopo aver effettuato le opportune valutazioni gestionali, sotto l'aspetto delle competenze, esperienze e capacità in coerenza con le esigenze di presidio del ruolo, il Consiglio di Amministrazione del Fondo deliberava in data 17/05/2018 la nomina di Andrea Carradori quale Data Protection Officer (DPO) del Fondo Pensione.

Contestualmente stabiliva di inviare una specifica comunicazione attraverso la quale si informavano gli iscritti che "in data 25 maggio 2018 è entrato in vigore il Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali ed alla libera circolazione dei dati. Alla luce delle disposizioni introdotte dal nuovo Regolamento Europeo, si è pertanto reso opportuno l'aggiornamento dell'informativa in tema di tutela della privacy"; la nuova informativa è stata allegata alla comunicazione di cui sopra.

Successivamente, il Dr. Carradori comunicava le sue dimissioni da DPO con decorrenza 1 novembre 2018 per essere chiamato a rivestire altro incarico presso UBI Banca. Il Fondo individuava fra i soggetti che per esperienza, capacità ed affidabilità potevano fornire idonea garanzia del pieno rispetto delle vigenti disposizioni in materia di trattamento, ivi compreso il profilo della sicurezza, il Rag. Roberto Zancchi, che veniva nominato nuovo DPO del Fondo nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2018.

## **>> Reclami**

La COVIP, con deliberazione del 4 novembre 2010, ha voluto regolamentare la procedura per la gestione dei reclami ricevuti da parte dei fondi pensione. Il provvedimento in esame, entrato in vigore il 1° aprile 2011, ha definito come reclamo una comunicazione scritta con la quale sono rappresentate presunte irregolarità, criticità o anomalie circa il funzionamento di una forma pensionistica complementare, escludendo dal novero degli stessi le comunicazioni non scritte o aventi un oggetto diverso. Tutti i reclami pervenuti debbono essere censiti in un apposito registro elettronico e la loro trattazione deve essere attribuita a strutture idonee a garantirne lo svolgimento nel rispetto dei principi di tempestività, trasparenza, correttezza e buona fede.

Ovviamente i fondi debbono fornire riscontro direttamente ai soggetti reclamanti, con la tempestività necessaria, tenendo conto delle argomentazioni esposte nei reclami medesimi, e comunque, entro 45 giorni dal loro ricevimento. Nel corso dell'anno non sono pervenuti reclami trattabili così come definiti dalla normativa Covip e, non risultano reclami inesitati.

### **>> Controllo Interno e Funzione di Revisione Interna**

La società Bruni, Marino & C. S.r.l., in conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, svolge l'attività di Funzione di Controllo Interno del Fondo, nella forma di outsourcing di servizi, finalizzata a verificare la conformità dei processi svolti nel perseguimento degli scopi istituzionali ai livelli qualitativi imposti dalle norme di Legge, nonché, a quanto disciplinato dalle convenzioni che regolano i rapporti con i fornitori dei servizi connessi all'operatività del Fondo. In conformità alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) del 4 dicembre 2003, alla Funzione di Controllo interno spetta infatti il compito di "verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno, nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione".

Per quanto sopra, la Funzione fornisce al Consiglio di Amministrazione del Fondo una relazione riepilogativa delle attività di verifica svolte nel corso dell'anno, nonché l'esito dei controlli attivati sul sistema e gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali sia mediante l'acquisizione sistematica di dati e documenti attestanti le modalità di svolgimento dei processi sia mediante l'attuazione di verifiche ed approfondimenti con le figure preposte.

Nel corso del 2020 è entrato nel vivo il processo di adeguamento del Fondo pensione a quanto richiesto dalla Direttiva "IORP II" (Direttiva 2016/2341 del 14 dicembre 2016), alla quale l'Italia ha dato attuazione con il Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147.

Per quanto sopra il Fondo pensione ha provveduto, in data 27 novembre 2020, ad istituire la Funzione di Revisione Interna, affidandone l'incarico ad un dipendente di UBI Banca distaccato allo scopo presso il Fondo a tempo parziale in quanto svolge analogo incarico anche presso gli altri Fondi dell'ex Gruppo UBI.

La Funzione di Revisione Interna, come ha confermato la stessa Covip nelle sue Direttive, è chiamata a svolgere alcuni dei compiti già in precedenza attribuiti alla Funzione di Controllo Interno che alla luce della sopravvenuta normativa cessa di avere un suo rilievo autonomo.

Di conseguenza, l'anno 2020 è l'ultimo nel quale ha avuto corso l'attività della Funzione predetta affidata alla BM&C S.r.l., quest'ultima, dal 1 gennaio 2021 svolgerà, comunque, attività di supporto alle nuove Funzioni di Revisione Interna.

Nella relazione prodotta dalla Funzione di Controllo Interno è indicato il perimetro delle attività monitorate e sono evidenziati i seguenti aspetti che riteniamo di maggiore interesse in questa sede.

In particolare: l'invio dei dati, documenti o informazioni richiesti dall'Autorità di Vigilanza, Covip, aventi carattere di ripetitività o di eccezionalità è avvenuto in modo regolare entro i termini previsti; non sono

pervenuti reclami al Fondo; è stato eseguito correttamente l'aggiornamento annuale della Nota Informativa; la Comunicazione Annuale è stata messa a disposizione degli iscritti regolarmente il 23 giugno 2020; per quanto riguarda gli adempimenti previsti dalla Direttiva cosiddetta IORP II, il Fondo risulta aver ottemperato agli adempimenti d'apporto in essere entro la fine del 2020; il processo di erogazione, comprendente, oltre alle prestazioni pensionistiche vere e proprie anche le fattispecie connesse all'esercizio delle prerogative individuali previste nella fase di accumulo (riscatti, anticipazioni e trasferimenti in uscita) non ha evidenziato anomalie.

Il Manuale delle procedure che riporta il dettaglio di tutte le procedure e dei singoli processi è risultato aggiornato nelle procedure utilizzate, nelle attività eseguite dai soggetti coinvolti e nella documentazione informativa. Approvato dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 17 giugno 2020 veniva trasmesso alla Covip in data 19 giugno 2020.

Altre verifiche hanno riguardato l'Area della Gestione finanziaria. In particolare, nella relazione di cui trattasi viene dato atto del rispetto della normativa EMIR e della corretta gestione dei conflitti di interesse. In conclusione nella relazione predetta non sono state evidenziate carenze o criticità di alcun genere.

Alla relazione non è stato allegato il piano delle attività per il 2021, in quanto, come sopra detto, rientra ora nelle competenze della nuova Funzione di Revisione Interna presentarlo all'esame del Consiglio di Amministrazione.

### **>> Controllo finanziario e Funzione di Gestione dei Rischi**

Anche la funzione di Controllo Finanziario è stata esternalizzata alla Società "Bruni, Marino & C. S.r.l.", nell'intento di rafforzare il presidio del rischio delle gestioni finanziarie.

Il servizio fornisce, con frequenza settimanale, mensile e trimestrale, gli indicatori indispensabili per svolgere le valutazioni relative all'andamento della performance e del rischio assunto nella gestione, un'analisi dei comparti d'investimento, un commento dell'andamento macroeconomico ed un confronto del rendimento dei portafogli finanziari con altri indici di riferimento compreso quello di altri Fondi Pensione.

Trimestralmente dette informazioni sono ulteriormente incrementate con altri indicatori di rischio e con una valutazione specifica degli investimenti del Fondo Pensione.

Inoltre, con cadenza mensile è convocato il Comitato Rischi, dove, attraverso la piattaforma di monitoraggio di cui si è dotata la Società, vengono analizzati i temi di rischio emergenti, geopolitici e macroeconomici ed il loro impatto sull'economia reale e sui mercati finanziari.

La funzione di Controllo Finanziario ha confermato che al 31 dicembre 2020 la qualità e le modalità dei dati trasmessi dai gestori risultano soddisfacenti ai fini dei controlli della gestione ed inoltre che i parametri di misurazione del rischio previsti nelle convenzioni risultavano rispettati da parte delle società di gestione.

In data 27 novembre 2020 il Fondo pensione ha provveduto ad istituire la Funzione di Revisione di Gestione dei Rischi, affidandone l'incarico ad una dipendente di UBI Banca, già distaccata presso il Fondo, tenendo presente che svolgerà analogo incarico anche presso altri due Fondi dell'ex Gruppo UBI.

La Funzione di gestione dei rischi concorre alla definizione del sistema di controllo dei rischi del Fondo, anche inerenti alla gestione finanziaria, ed alla valutazione dell'efficienza e dell'efficacia del sistema medesimo. In questo contesto, la stessa Funzione è necessariamente destinataria di flussi informativi che riguardano tutti i rischi individuati come rilevanti per il Fondo pensione. La Funzione di gestione dei rischi, al fine di valutare le attività di controllo necessarie e le relative priorità di intervento, contribuisce all'identificazione dei rischi connessi all'operatività del Fondo, anche in relazione alle attività esternalizzate, nonché di quelli connessi alla gestione delle risorse, e a definire le modalità di monitoraggio degli stessi.

A partire dal 2021, con la nomina della nuova Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi, la BM&C svolgerà attività di supporto a favore di quest'ultima.

### **>> Funzione Finanza**

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP con delibera del 16 marzo 2012 e con la successiva Circolare del 30 ottobre 2012, "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", ha disciplinato, come affinamento del processo di evoluzione dei modelli organizzativi interni, la istituzionalizzazione della funzione quale strategico presidio della gestione finanziaria. "Le disposizioni chiariscono che la funzione finanza collabora in stretto rapporto con l'organo di amministrazione contribuendo alla fase di impostazione della politica di investimento nonché al controllo delle strategie e delle attività dallo stesso definite". Pertanto, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 7 ottobre 2014, affidava la Funzione Finanza ad un Organo collegiale in possesso dei requisiti necessari. Tale Organo Collegiale, che può avere un minimo di tre componenti dei quali uno nominato Responsabile, rappresenta un rafforzamento rispetto alla precedente impostazione che prevedeva l'incarico assegnato ad un unico componente del Consiglio di Amministrazione. A fronte dell'insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 novembre 2020, il Consiglio conferiva l'incarico ai seguenti tre componenti: in qualità di Responsabile della Funzione Finanza veniva confermato il Consigliere Maurizio Frati e, contestualmente, venivano nominati gli altri due componenti, nelle persone del Consigliere Luigi Bellagamba e del Direttore Generale del Fondo Adriano Fioretti.

Il Responsabile, soggetto dotato di elevata professionalità, ha il compito di coordinare l'attività e si avvale dei supporti tecnici messi a disposizione da strutture esterne al Fondo, cui sono affidate le attività di monitoraggio; la funzione assolve tutte le mansioni alla medesima demandate dalla normativa di vigilanza.

La Funzione Finanza nel corso del 2020 ha puntualmente verificato tutta la reportistica fornita dalla Funzione di Controllo Finanziario con periodicità settimanale, mensile e trimestrale, relativa ai dati quantitativi concernenti l'andamento delle linee di gestione finanziaria, senza rilevare anomalie significative. In occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione ha prodotto ed illustrato un report di sintesi di tali dati corredato da una relazione riguardante sia l'andamento gestionale con i risultati prodotti ed i rischi sostenuti che una analisi del contesto di mercato nel quale gli stessi sono, di volta in volta, maturati.

### **>> Società tenute alla contribuzione**

La composizione delle Società tenute alla contribuzione si è modificata. Infatti in data 28 novembre 2019 le fonti istitutive hanno siglato un accordo secondo il quale in virtù della cessione dei rami d'azienda, i dipendenti UBIS destinati a passare alla società Accenture Service and Technology S.r.l. mantengono l'adesione al Fondo di previdenza complementare di attuale iscrizione. Per quanto sopra le Società tenute alla contribuzione, alla data del 31 dicembre 2020, risultano essere aumentate a 6 e precisamente: UBI Banca, UBISS, Credito Valtellinese, Agenzia delle Entrate-Riscossione, UBI Leasing e Accenture Service and Technology.

### **>> Organi Sociali**

A conferma di quanto indicato nel capitolo relativo alle Attività del Fondo per l'Anno 2020, la composizione degli Organi Sociali ha subito, nel corso dell'anno, modifiche a fronte della scadenza triennale che ha consentito alle aziende tenute alla contribuzione a nominare i consiglieri di nomina aziendale e le organizzazioni sindacali ad indire nuove elezioni. L'Assemblea dei Rappresentanti nella riunione del 10 novembre 2020 in video conferenza, sospesa e ripresa dopo il completamento delle attività dell'ufficio elettorale in data del 24 novembre 2020, sempre in videoconferenza, ratificava l'esito delle votazioni. L'elenco completo dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci è riportato in seconda pagina del bilancio.

### **>> La popolazione del Fondo**

L'attuazione delle previsioni dell'articolo 25 dello Statuto, nella parte che riguarda la possibilità per gli iscritti d'investire anche su più linee d'investimento, nei limiti fissati dal Consiglio (attualmente pari a due linee) causa la disuguaglianza fra il numero degli iscritti nel libro soci e le posizioni d'investimento attive. Nel numero complessivo delle adesioni, sono 84 coloro che hanno la doppia posizione in quanto a fronte di una scelta d'investimento iniziale nel comparto finanziario non hanno successivamente dato indicazioni riguardo alla destinazione del TFR, 654 gli aderenti che hanno la doppia posizione per una scelta individuale ed uno è l'iscritto che alimenta la propria posizione esclusivamente con TFR "silente". Il collettivo della Sezione II, pari a 2.791 iscritti, ha registrato una diminuzione di 31 unità derivante da 51 usciti (27 prestazioni in capitale, 5 R.I.T.A., 12 riscatti integrali e 7 trasferimenti) e da 20 nuove adesioni.

Nella tabella che segue si dà la rappresentazione della movimentazione degli aderenti della Sez. II ripartita per Società e modalità di adesione.

### Numero delle adesioni ed uscite – Sez. II

Società	Tot. iscritti	Adesioni	Adesioni t.f.r. tacito	Adesioni familiari fiscalmente a carico	Cambio Azienda entrate	Cambio Azienda uscite	Usciti	Tot. iscritti
	31/12/2019							31/12/2020
UBI Banca	<b>2.343</b>			16		10	47	<b>2.302</b>
UBISS	<b>31</b>							<b>31</b>
UBI Leasing	<b>27</b>			2				<b>29</b>
Credito Valtellinese	<b>293</b>			2			4	<b>291</b>
Agenzia Entrate-Riscossione	<b>128</b>							<b>128</b>
Accenture Services	<b>0</b>				10			<b>10</b>
<b>Totali</b>	<b>2.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>51</b>	<b>2.791</b>

Alla data del 31 dicembre 2020 risultano essere complessivamente presenti 153 posizioni relative ad adesioni di familiari fiscalmente a carico.

Nella tabella che segue l'insieme delle posizioni aperte è ripartito per società, sezione e linea:

### Posizioni in essere per Società

Società	Sez. I	Sez. II - Comparto Finanziario				Sez. II - Comparto Assicurativo		Sez. II	Totali Fondo
	Tot.	Linea 1	Linea 2	Linea 3	Linea 4	Linea 5 Allianz Ras - Zurich	Linea 5 UnipolSai	Totali	
UBI Banca	140	241	637	655	397	974	139	3.043	<b>3.183</b>
Credito Valtellinese	56	58	126	63	36	52	-	335	<b>391</b>
Agenzia delle Entrate Riscossione	2	15	69	37	19	13	-	153	<b>155</b>
UBI Leasing	-	9	6	11	4	1	-	31	<b>31</b>
UBISS	-	1	1	5	0	18	-	25	<b>25</b>
Accenture Services	-	-	2	4	2	6	-	14	<b>14</b>
<b>Totali</b>	<b>198</b>	<b>324</b>	<b>841</b>	<b>775</b>	<b>458</b>	<b>1064</b>	<b>139</b>	<b>3.601</b>	<b>3.799</b>

Nelle tabelle successive sono esposti i pensionati diretti e di reversibilità ripartiti per sesso e distribuiti per classi di età della Sezione I e gli iscritti della Sezione II, suddivisi anche per linea d'investimento prescelta.

**Sez. I a prestazione definita: iscritti, pensionati diretti e di reversibilità**

Classi di età	Sez. I		Sez. I - Totali		
	F	M	ass	%	% cum
inferiore a 60	6	1	7	3,54%	3,54%
tra 60 e 64	3	2	5	2,53%	6,07%
tra 65 e 69	2	0	2	1,01%	7,08%
tra 70 e 74	9	2	11	5,56%	12,64%
tra 75 e 79	19	22	41	20,71%	33,35%
tra 80 e 84	25	45	70	35,35%	68,70%
85 e oltre	30	32	62	31,30%	100,00%
<b>Totali</b>	<b>94</b>	<b>104</b>	<b>198<sup>1</sup></b>	<b>100,00%</b>	

**Sez. II a contribuzione definita: posizioni degli iscritti nella fase di accumulo**

Classi di età	Comparto finanziario								Comparto assicurativo				Sez. II - Totali		
	Linea 1		Linea 2		Linea 3		Linea 4		Linea 5 Allianz Ras - Zurich		Linea 5 UnipolSai				
	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	ass.	%	% cum.
inferiore a 20	0	0	3	1	7	16	24	22	2	2	0	0	77	2,14%	2,14%
tra 20 e 24	1	2	3	4	4	4	8	10	4	0	0	0	40	1,11%	3,25%
tra 25 e 29	0	2	3	2	5	9	10	8	1	2	0	0	42	1,17%	4,42%
tra 30 e 34	0	2	9	4	14	13	10	8	7	6	1	0	74	2,05%	6,47%
tra 35 e 39	6	4	19	20	34	42	42	21	39	47	1	5	280	7,78%	14,25%
tra 40 e 44	4	15	26	57	52	64	39	31	60	64	7	5	424	11,77%	26,02%
tra 45 e 49	21	28	62	80	77	83	51	41	50	89	16	16	614	17,05%	43,07%
tra 50 e 54	27	32	65	73	76	55	50	19	93	83	26	12	611	16,97%	60,04%
tra 55 e 59	38	30	115	63	93	37	37	9	115	91	25	4	657	18,25%	78,29%
tra 60 e 64	46	33	116	52	45	17	13	1	118	76	12	3	532	14,77%	93,06%
65 e oltre	22	11	51	13	24	4	1	3	88	27	6	0	250	6,94%	100,00%
<b>Totali</b>	<b>165</b>	<b>159</b>	<b>472</b>	<b>369</b>	<b>431</b>	<b>344</b>	<b>285</b>	<b>173</b>	<b>577</b>	<b>487</b>	<b>94</b>	<b>45</b>	<b>3601</b>	<b>100,00%</b>	

<sup>1</sup> Sono compresi in tale numero 9 iscritti provenienti dal Credito Valtellinese e 31 da Ex Carichi non percipienti prestazioni a fine anno

**>> Gestione amministrativa.**

**> Sezione I a prestazione definita.**

Il 2020 è stato il sedicesimo anno di gestione della sezione a prestazione definita, dopo il conferimento delle risorse effettuato dalle Società aderenti il 30 dicembre 2004. Le pensioni pagate complessivamente ai 174 aventi diritto, pensionati diretti e di reversibilità, ammontano ad € 1.186.181. L'attivo netto destinato alle prestazioni è diminuito di € 981.009, derivante dallo sbilancio fra le prestazioni erogate, ed il rendimento della gestione. Le valutazioni attuariali riferite al 31 dicembre 2020, effettuate dallo Studio Olivieri & Associati di Roma sui tre collettivi, hanno fatto emergere un avanzo pari a € 1.160.241 per UBI Banca, € 649.169 per Credito Valtellinese e € 1.331 per Agenzia delle Entrate-Riscossione. Le ipotesi attuariali utilizzate, una secondo la metodologia italiana e l'altra secondo lo IAS 19, hanno considerato i seguenti parametri: tasso annuo di attualizzazione del 2,20% ( per lo IAS 19 dello -0,02%, ricavato come media ponderata dei tassi EUR Composite AA al 30.11.2020), tasso annuo di rivalutazione delle pensioni del 1,20% (0,84% IAS19), tasso di inflazione del 1,50% (1,05% IAS19), tavole di mortalità SI 2019 e tavole INPS per le proiezioni al 2020 relativamente alla probabilità annua di lasciare la famiglia. Nell'ambito delle valutazioni in questione si è tenuto conto delle previsioni di cui al DM Economia 259/2012.

Nella tabella che segue si da evidenza del patrimonio suddiviso per ciascun collettivo di riferimento.

**Patrimonio della Sezione I**

		UBI Banca	Credito Valtellinese	Agenzia delle Entrate Riscossione	totali
+ patrimonio al	31/12/2019	8.658.665	4.502.831	48.673	13.210.169
+ integrazione deficit patrimoniale	anno 2020	0	0	0	0
- pagamento pensioni	anno 2020	- 810.463	- 370.077	- 5.641	- 1.186.181
+ rendimenti realizzati	anno 2020	133.918	70.520	734	205.172
Parziali		7.982.120	4.203.274	43.766	12.229.160
+ patrimonio al	31/12/2020	7.982.120	4.203.274	43.766	12.229.160

**>> Sezione II a contribuzione definita.**

Nel corso del 2020 gli iscritti hanno effettuato variazioni del proprio profilo d'investimento per un importo pari ad € 12.155.541 movimentando 156 posizioni in entrata e 156 in uscita.

Nel precedente esercizio le risorse oggetto di variazione di linee erano state pari ad € 9.528.651 e le posizioni interessate erano state 144 in entrata e 137 in uscita.

**Sezione II – variazione linea**

Mese	Sez. II - Comparto finanziario																Sez. II - Comparto assicurativo											
	Linea 1				Linea 2				Linea 3				Linea 4				Linea 5 Allianz RAS				Linea 5 UnipolSai				Linea Zurich			
	Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite	
	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo
gennaio-20	2	224.485	-	-	2	72.183	1	91.344	1	26.748	3	218.878	-	-	2	265.150	-	-	-	-	-	-	-	-	3	280.349	2	28.393
febbraio-20	9	1.275.897	4	122.884	1	30.730	11	1.476.180	6	167.129	5	527.917	3	79.234	2	327.869	-	-	1	106.598	-	-	-	-	8	1.073.713	4	65.255
marzo-20	2	174.119	-	-	1	19.781	4	207.834	6	51.426	-	-	5	140.488	2	105.639	-	-	6	915.036	-	-	4	60.494	8	1.037.616	6	134.427
aprile-20	1	22.272	2	62.514	1	9.873	4	266.361	6	183.287	4	140.486	4	144.092	1	9.873	-	-	3	347.855	-	-	2	181.024	7	667.129	3	18.540
maggio-20	-	-	4	258.816	1	26.507	-	-	2	65.055	1	116.907	1	39.759	-	-	-	-	1	67.766	-	-	2	88.053	5	435.149	1	34.928
giugno-20	-	-	2	284.858	4	433.921	4	430.907	2	78.446	9	713.060	2	13.138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	903.319	-	-
luglio-20	-	-	1	122.748	2	33.599	1	339.865	1	952	5	307.745			3	110.897	-	-	4	410.731	-	-	2	2.381	14	1.263.823	1	4.008
agosto-20	-	-	2	68.750	-	-	1	38.643	1	48.125	1	178.301	2	36.444	2	194.298	-	-	4	408.779	-	-	-	-	7	804.202	-	-
settembre-20	-	-	2	186.926	-	-	2	103.771	1	75.898	-	-	-	-	2	199.456	-	-	2	273.790	-	-	-	-	7	688.045	-	-
ottobre-20	-	-	1	120.668	1	10.594	3	547.920	1	10.594	-	-	-	-	-	-	-	-	2	182.110	-	-	1	81.539	7	932.237	2	21.188
novembre-20	-	-	3	196.219	2	73.809	2	102.113	4	152.518	-	-	4	246.609	-	-	-	-	2	39.242	-	-	-	-	-	-	3	135.362
dicembre-20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	91.995	-	-	1	10.251	2	102.246	-	-	
<b>Totali 2020</b>	<b>14</b>	<b>1.696.773</b>	<b>21</b>	<b>1.424.383</b>	<b>15</b>	<b>710.998</b>	<b>33</b>	<b>3.604.937</b>	<b>31</b>	<b>860.179</b>	<b>28</b>	<b>2.203.294</b>	<b>21</b>	<b>699.764</b>	<b>14</b>	<b>1.213.182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>2.843.903</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>423.742</b>	<b>75</b>	<b>8.187.829</b>	<b>22</b>	<b>442.101</b>

Dall'inizio dell'anno 231 posizioni sono state interessate da anticipazioni per un utilizzo complessivo di € 2.551.385, di cui 203 sono state le posizioni movimentate dalla causale "ulteriori esigenze" prevista dal D.lgs. 252/05 per un importo di € 1.867.791. Il numero delle posizioni anticipate è diminuito rispetto al precedente esercizio del 22,22% a fronte di una diminuzione del 32,89% degli importi anticipati.

### Sezione II – anticipazioni

	Anno	Comparto finanziario								Comparto Assicurativo						Totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		UnipolSai		Zurich			
		N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo
Prima casa di abitazione - acquisto	2018	-	-	8	320.457	6	351.050	4	204.858	3	166.497	2	92.897	3	44.581	26	1.180.340
	2019	-	-	10	493.378	6	184.961	5	121.898	3	86.071	-	-	4	59.205	28	945.513
	2020			5	192.488	4	76.105	2	88.204	-	-	2	38.051	3	84.611	16	479.459
Prima casa di abitazione - ristrutturazione	2018	1	20.765	7	167.496	6	110.674	5	87.454	1	15.286	-	-	-	-	20	401.675
	2019	1	9.074	7	176.298	7	173.130	3	25.213	-	-	-	-	-	-	18	383.715
	2020	1	19.588	3	45.988	4	56.053	2	19.438	1	59.675	-	-	-	-	11	200.742
Spese mediche	2018	-	-	2	6.363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	6.363
	2019	-	-	1	6.250	1	9.128	-	-	-	-	-	-	-	-	2	15.378
	2020	-	-	1	3.393	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3.393
Ulteriori esigenze	2018	21	297.115	56	554.603	52	560.356	33	300.404	15	278.150	11	90.646	6	19.443	194	2.100.717
	2019	34	288.157	68	768.585	69	743.625	41	232.773	11	167.754	5	75.259	21	181.210	249	2.457.363
	2020	26	284.109	50	423.483	47	403.746	35	281.661	12	173.255	8	88.712	25	212.825	203	1.867.791
Totali	2018	22	317.880	73	1.048.919	64	1.022.080	42	592.716	19	459.933	13	183.543	9	64.024	242	3.689.095
	2019	35	297.231	86	1.444.511	83	1.110.844	49	379.844	14	253.825	5	75.259	25	240.415	297	3.801.969
	2020	27	303.697	59	665.352	55	535.904	39	389.303	13	232.930	10	126.763	28	297.436	231	2.551.385
																	10.042.449

Nel corso dell'ultimo anno 147 iscritti (per 169 posizioni) hanno estinto totalmente o parzialmente (50% in forma di capitale o erogazione della R.I.T.A.) la propria posizione per un importo globale di € 8.604.484. Di questi, 27 (per 31 posizioni) hanno beneficiato della prestazione in capitale, 5 (per 5 posizioni) hanno percepito l'ultima rata di R.I.T.A richiesta al 100%, 12 (per 31 posizioni), avendo perso il requisito di partecipazione, hanno riscattato la propria posizione e 7 (per 8 posizioni) si sono trasferiti ad altri Fondi.

### Sezione II – liquidazioni

	Anno	Comparto finanziario								Comparto Assicurativo						Totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		UnipolSai		Zurich			
		N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo
Prestazioni in forma di capitale	2018	5	275.109	10	621.231	4	447.249	1	25.553	4	250.896	2	37.646	1	44.152	27	1.701.836
	2019	5	348.309	5	412.357	1	21.398	1	5.590	2	195.980	1	15.444	4	257.715	19	1.256.793
	2020	5	309.891	11	707.519	4	302.346	-	-	5	260.542	2	13.386	4	143.378	31	1.737.062
R.I.T.A.	2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2019	4	286.775	3	249.421	5	300.036	-	-	1	44.441	-	-	22	809.308	35	1.689.981
	2020	10	581.795	15	1.145.188	6	204.044	2	16.619	-	-	-	-	66	3.039.368	99	4.987.014
Trasferimenti	2018	-	-	2	129.881	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	129.881
	2019	1	6.765	2	72.185	2	251.927	-	-	-	-	-	-	-	-	5	330.877
	2020	1	108.436	1	22.178	-	-	3	82.409	1	137.503	-	-	2	168.523	8	519.049
Riscatto posizioni	2018	6	232.819	9	539.051	1	20.294	-	-	4	212.345	-	-	-	-	20	1.004.509
	2019	6	415.536	12	610.791	3	443.579	1	75.128	3	315.990	3	136.450	16	883.473	44	2.880.947
	2020	3	142.995	8	477.079	7	215.104	1	7.314	-	-	2	38.703	10	480.163	31	1.361.358
Totali	2018	11	507.928	21	1.290.163	5	467.543	1	25.553	8	463.241	2	37.646	1	44.152	49	2.836.226
	2019	16	1.057.385	22	1.344.754	11	1.016.940	2	80.718	6	556.411	4	151.894	42	1.950.496	103	6.158.598
	2020	19	1.143.117	35	2.351.964	17	721.494	6	106.342	6	398.045	4	52.089	82	3.831.432	169	8.604.484

>> **Spese di amministrazione e di gestione.** Ai sensi dell'art. 29 dello Statuto gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo sono a carico delle società aderenti, in attuazione dei vigenti accordi sottoscritti nel tempo. Detti oneri, se non direttamente imputabili alle singole Società, sono ripartiti in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II riferiti a ciascun collettivo di provenienza rispetto al totale di fine esercizio. Gli oneri di competenza dell'anno 2020 ammontano a complessivi € 557.689,58 a fronte di € 624.286,77 del 2019, e sono stati ripartiti come segue:

**Ripartizione delle spese di amministrazione e di gestione fra le Società aderenti**

Società	Iscritti		Costi		
			Ripartibili	Di diretta imputazione	Totale
	Assoluto	%			
UBI Banca	2.442	81,70%	455.160,12	1.435,41	456.595,53
Credito Valtellinese	347	11,61%	62.694,08	574,17	63.268,25
Agenzia delle Entrate-Riscossione	130	4,35%	24.540,95	20,50	24.561,45
UBI Leasing	29	0,97%	5.497,74	-	5.497,74
UBISS	31	1,04%	5.886,71	-	5.886,71
Accenture Services Technology	10	0,33%	1.879,90	-	1.879,90
<b>Totali</b>	<b>2.989</b>	<b>100,00%</b>	<b>555.659,50</b>	<b>2.030,08</b>	<b>557.689,58</b>

**Dettaglio del saldo delle spese di amministrazione e di gestione per capitolo di spesa**

DESCRIZIONE	SEZ. I	Sez. II comparto finanziario				Sez. II comparto assicurativo				Totale Fondo
		Linea 1	Linea 2	Linea 3	Linea 4	Linea 5 Allianz RAS	Linea 5 UnipolSai	Linea 5 Zurich	Linea 5 Allianz RAS ex Carilo	
Consulenze tecniche	2.030,08	-	-	-	-	-	-	-	-	2.030,08
Compensi Presidente Collegio Sindacale	241,05	394,45	1.023,86	943,50	557,58	208,18	169,22	955,68	131,48	4.625,00
Compensi altri sindaci	699,83	1.145,17	2.972,50	2.739,22	1.618,79	604,40	491,29	2.774,58	381,72	13.427,50
Contributo INPS sindaci	38,57	63,11	163,82	150,96	89,21	33,31	27,08	152,90	21,04	740,00
Rimborsi spese altri sindaci	11,48	18,78	48,76	44,93	26,55	9,91	8,06	45,52	6,26	220,25
Compensi Società di Revisione	736,00	1.204,36	3.126,13	2.880,80	1.702,46	635,63	516,69	2.917,98	401,45	14.121,50
Rimborso spese Società di revisione	44,16	72,26	187,57	172,85	102,15	38,14	31,00	175,07	24,09	847,29
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	135,51	221,74	575,57	530,40	313,45	117,03	95,13	537,26	73,91	2.600,00
Gettoni presenza altri consiglieri	296,56	485,27	1.259,62	1.160,77	685,97	256,12	208,19	1.175,74	161,76	5.690,00
Contributo INPS amministratori	51,46	84,20	218,56	201,41	119,02	44,44	36,12	204,00	28,07	987,28
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	184,20	301,43	782,40	721,00	426,09	159,09	129,32	730,29	100,48	3.534,30
Rimborsi spese altri consiglieri	34,13	55,84	144,96	133,58	78,94	29,47	23,96	135,31	18,61	654,80
Premi assicurativi organi sociali	184,50	301,91	783,66	722,16	426,78	159,34	129,52	731,49	100,64	3.540,00
Spese per funzione finanza	381,20	936,71	2.431,40	2.240,58	1.324,11	-	-	-	-	7.314,00
Controllo interno	1.000,30	1.636,85	4.248,74	3.915,31	2.313,82	863,89	702,23	3.965,84	545,62	19.192,60
Spese consulenza	1.226,17	3.013,05	7.820,90	7.207,14	4.259,18	-	-	-	-	23.526,44
Personale in comando	13.021,38	21.307,72	55.307,99	50.967,53	30.120,17	11.245,74	9.141,27	51.625,19	7.102,57	249.839,56
Banca Depositaria	2.478,80	4.949,19	12.846,50	11.838,34	6.996,08	-	-	-	-	39.108,91
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	12,72	20,81	54,01	49,78	29,42	10,98	8,93	50,41	6,94	244,00
Bolli e Postali	2.496,66	380,42	987,44	909,95	537,75	200,78	163,20	921,69	126,81	6.724,70
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	44,72	73,17	189,94	175,03	103,44	38,62	31,39	177,30	24,39	858,00
Contributo annuale Covip	295,59	483,68	1.255,49	1.156,96	683,73	255,28	207,51	1.171,89	161,23	5.671,36
Servizi vari	27,66	45,26	117,48	108,26	63,98	23,89	19,42	109,65	15,09	530,69
Sopravvenienze attive		-0,07	-0,18	-0,16	-0,10	-0,04	-0,03	-0,15	-0,02	-0,75
Sopravvenienze passive	0,25	0,42	1,08	1,00	0,59	0,22	0,18	1,00	0,14	4,88
Spese di rappresentanza	15,91	26,03	67,56	62,26	36,79	13,74	11,17	63,06	8,68	305,20
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	7.076,52	4.237,49	10.999,17	10.135,98	5.990,04	2.236,45	1.817,94	10.266,77	1.412,50	54.172,86
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Amministrazione del personale	40,16	65,71	170,56	157,17	92,88	34,68	28,19	159,21	21,90	770,46
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione titoli	6.356,83	5.186,46	13.462,38	12.405,88	7.331,47	2.737,30	2.225,05	12.565,94	1.728,82	64.000,13
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	588,92	2.211,43	5.740,16	5.289,68	3.126,03	1.167,14	948,73	5.357,94	737,14	25.167,17
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	540,42	20,38	52,89	48,74	28,80	10,75	8,74	49,37	6,79	766,88
Spese telefoniche	32,25	52,78	136,99	126,24	74,60	27,85	22,64	127,87	17,59	618,81
Spese varie	15,60	25,53	66,28	61,08	36,10	13,48	10,95	61,87	8,51	299,40
Viaggi e trasferte	68,14	111,50	289,42	266,71	157,62	58,85	47,84	270,15	37,17	1.307,40
Vidimazioni e certificazioni	221,45	362,37	940,59	866,78	512,24	191,25	155,46	877,95	120,79	4.248,88
Altri ricavi e proventi	-40.629,18	-49.495,41	-128.474,20	-118.391,82	-69.965,73	-21.425,91	-17.416,39	-98.358,77	-13.532,17	-557.689,58
<b>Totale saldo gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

>> **Gestione finanziaria.**

> **L'evoluzione del Patrimonio del fondo.** Nella tabella che segue viene dato conto dell'evoluzione che ha avuto il patrimonio complessivo del Fondo, ripartito nelle due sezioni, nel corso dell'anno 2020.

Periodo	Sez. I	Sez. II - Comparto finanziario								Sez. II - Comparto assicurativo						
		Linea 1		Linea 2		Linea 3		Linea 4		Linea 5 Zurich		Linea 5 Allianz RAS	Linea 5 Allianz RAS ex Carilo	Linea 5 UnipolSai	Sez. II - Totali	Patrimonio
		valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)	Attivo netto destinato alle prestazioni	Attivo netto destinato alle prestazioni
dicembre 2019	13.210.169	15,370	26.524.837	18,307	77.844.492	22,164	56.907.238	21,294	24.517.944	10,250	33.940.445	17.127.930	9.038.672	8.560.902	254.462.460	267.672.629
gennaio 2020	13.176.206	15,474	26.741.206	18,385	78.201.999	22,302	57.183.381	21,249	24.262.265	10,264	34.233.598	17.121.266	9.038.672	8.530.959	255.313.346	268.489.552
febbraio 2020	12.876.489	15,409	27.812.687	18,224	75.873.645	21,964	56.069.495	20,567	23.267.471	10,277	34.996.326	17.087.059	9.038.672	8.515.969	252.661.324	265.537.813
marzo 2020	12.278.075	15,093	27.364.517	17,619	73.193.636	20,953	53.651.720	19,379	22.048.207	10,289	36.033.296	16.050.697	9.028.717	8.455.475	245.826.265	258.104.340
aprile 2020	12.510.805	15,301	27.753.069	17,988	74.568.227	21,650	55.673.528	20,216	23.245.596	10,302	36.799.724	15.900.830	8.830.729	8.274.451	251.046.154	263.556.959
maggio 2020	12.495.564	15,309	27.553.462	18,096	75.064.853	21,867	56.246.532	20,585	23.827.151	10,315	36.660.020	15.635.885	8.830.729	8.186.399	252.005.031	264.500.595
giugno 2020	12.501.404	15,371	27.208.266	18,224	75.739.003	22,128	56.449.444	20,889	24.281.689	10,329	37.653.165	15.635.885	8.830.729	8.147.696	253.945.877	266.447.281
luglio 2020	12.396.688	15,318	26.912.196	18,253	75.343.582	22,156	56.276.987	20,889	24.238.429	10,341	38.935.756	15.199.119	8.713.435	8.140.839	253.760.343	266.157.031
agosto 2020	12.345.134	15,298	26.746.671	18,369	75.877.527	22,423	56.797.161	21,386	24.773.834	10,354	39.750.526	14.968.872	8.528.937	8.095.798	255.539.326	267.884.460
settembre 2020	12.295.940	15,362	26.591.879	18,364	75.603.463	22,373	56.874.357	21,239	24.477.925	10,367	40.449.259	14.876.074	8.338.506	8.092.807	255.304.270	267.600.210
ottobre 2020	12.165.498	15,362	26.457.561	18,333	74.673.100	22,264	56.726.931	20,750	23.942.872	10,380	41.086.972	14.575.080	8.260.064	8.011.267	253.733.847	265.899.345
novembre 2020	12.367.640	15,511	26.568.072	18,676	76.186.824	23,007	58.986.808	21,831	25.516.613	10,393	40.710.556	14.523.657	8.260.064	7.968.559	258.721.153	271.088.793
dicembre 2020	12.229.160	15,501	26.679.311	18,730	76.818.810	23,185	59.883.814	22,005	25.917.975	10,400	41.125.330	14.710.466	8.421.669	8.158.910	261.716.285	273.945.445

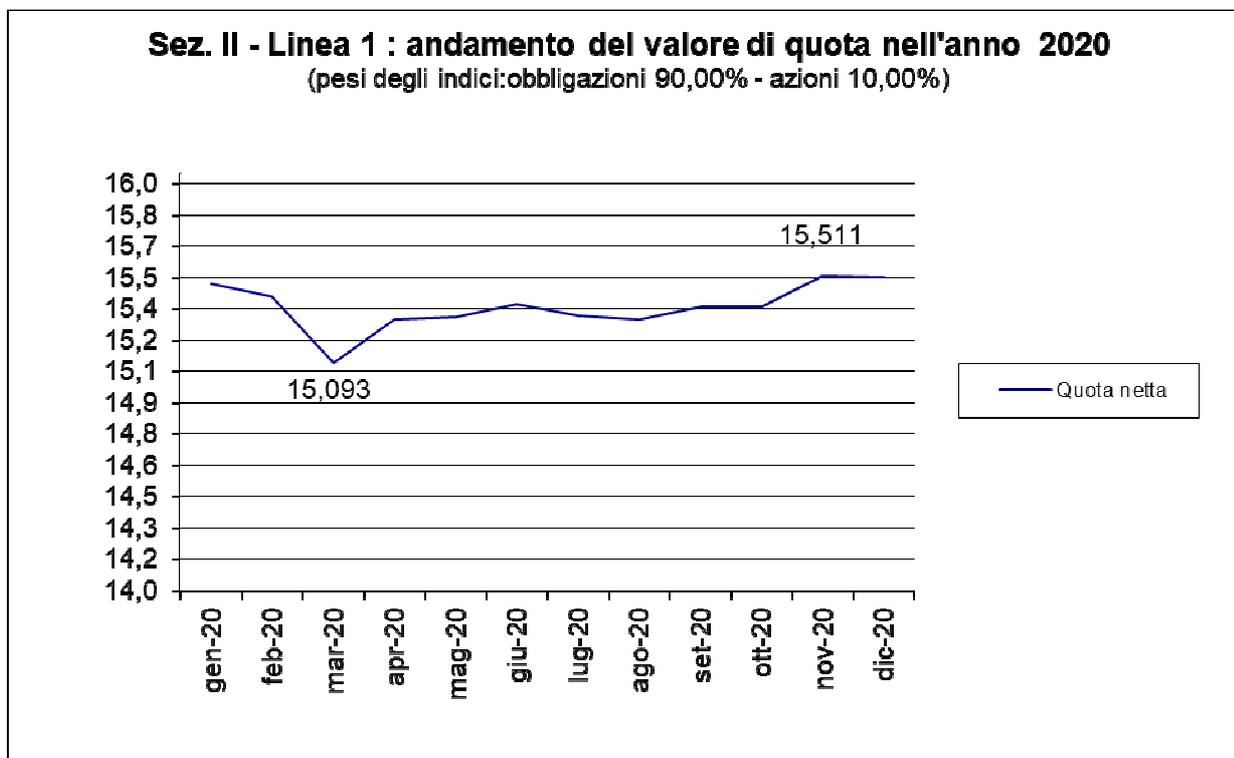
(\*) nei primi 11 mesi dell'anno il valore delle polizze è dato dall'attivo netto destinato alle prestazioni di fine anno precedente e dal saldo della gestione previdenziale, soltanto il mese di fine anno include il rendimento della polizza.

**>> Evoluzione del valore delle quote delle linee della Sez. II** - Il valore della quota al 31.12.2020 misura in sintesi l'aumento delle quotazioni verificatosi, nel corso dell'anno.

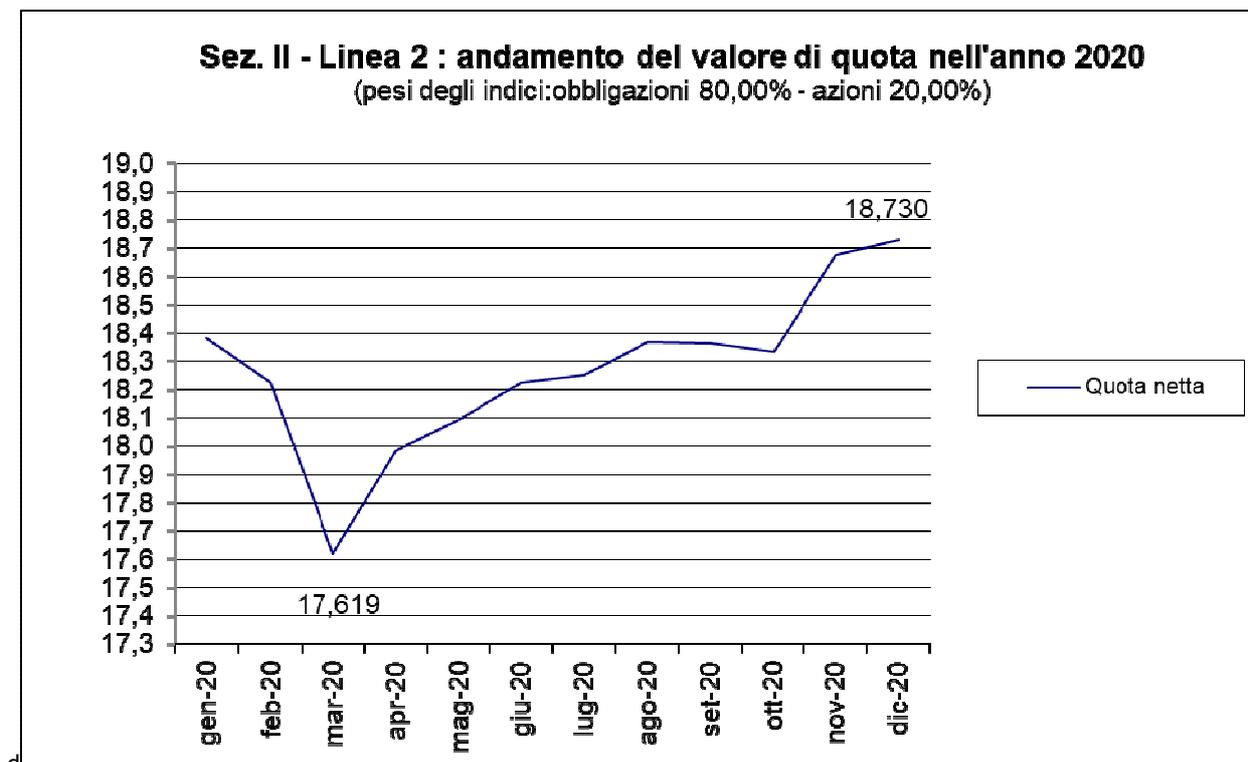
Indicatori	Linea 1	Linea 2	Linea 3	Linea 4	Linea 5
Valore di partenza al 03.05.2004	10,000	10,000	10,000	10,000	-
Valore al 31.12.2004	10,463	10,486	10,660	10,620	-
Valore al 31.12.2005	10,957	11,222	11,991	12,402	-
Valore al 31.12.2006	10,925	11,574	12,720	13,825	-
Valore al 31.12.2007	11,091	11,876	13,041	14,288	-
Valore al 31.12.2008	11,518	11,522	11,305	10,502	-
Valore al 31.12.2009	12,180	12,480	12,752	12,083	-
Valore al 31.12.2010	12,414	12,991	13,570	12,484	-
Valore al 31.12.2011	12,608	13,102	13,244	12,019	-
Valore al 31.12.2012	13,433	14,175	14,973	13,521	-
Valore al 31.12.2013	13,503	14,711	16,144	15,545	-
Valore al 31.12.2014	14,268	16,021	18,024	16,835	-
Valore al 31.12.2015	14,432	16,482	18,651	17,446	-
Valore al 31.12.2016	14,700	17,061	19,678	18,300	-
Valore al 31.12.2017	14,656	17,274	20,269	19,717	-
Valore al 31.12.2018	14,693	17,056	19,915	18,714	10,098
Valore al 31.12.2019	15,370	18,307	22,164	21,294	10,250
Valore al 31.12.2020	15,501	18,730	23,185	22,005	10,400
Incremento % netto valore quota da inizio gestione*	+55,01	+87,30	+131,85	+120,05	4,00
Incremento % netto valore quota da inizio anno 2020	+0,85	+2,31	+4,61	+3,34	1,46

\*Linea 5: gestita dalla Compagnia di Assicurazioni Zurich dal 1° febbraio 2018

>> **Andamento del valore delle quote nel corso dell'anno 2020.** Nei grafici seguenti è data rappresentazione dell'andamento del valore della quota di ciascuna linea della Sez. II verificatosi nel corso dell'anno 2020, con evidenza dei minimi e massimi raggiunti.

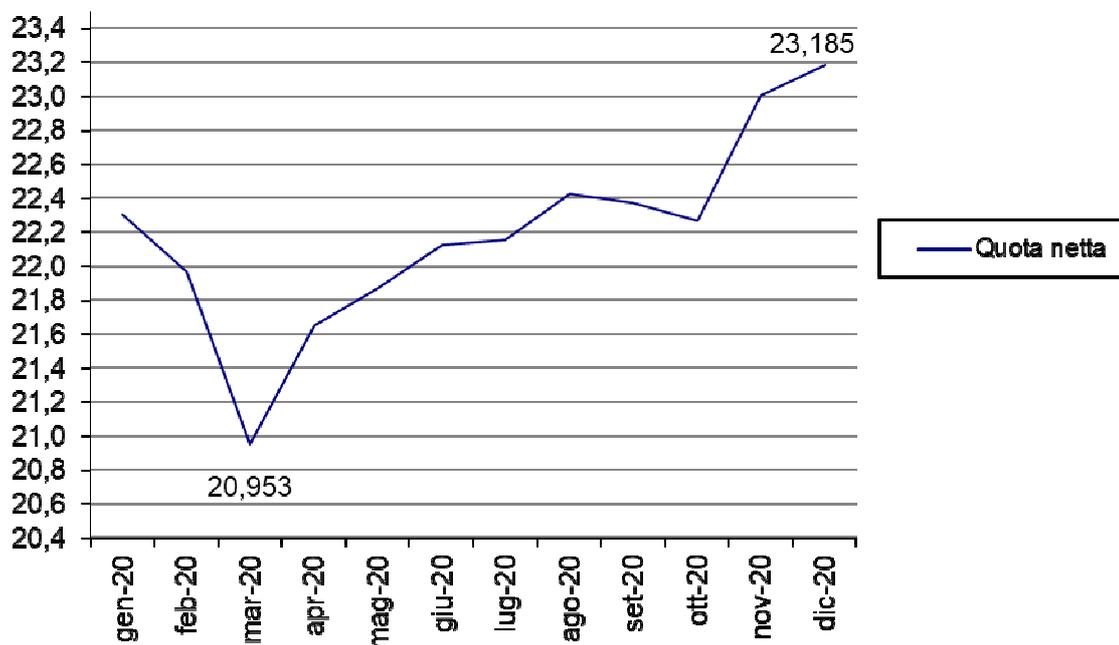


Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 30 novembre 2020.



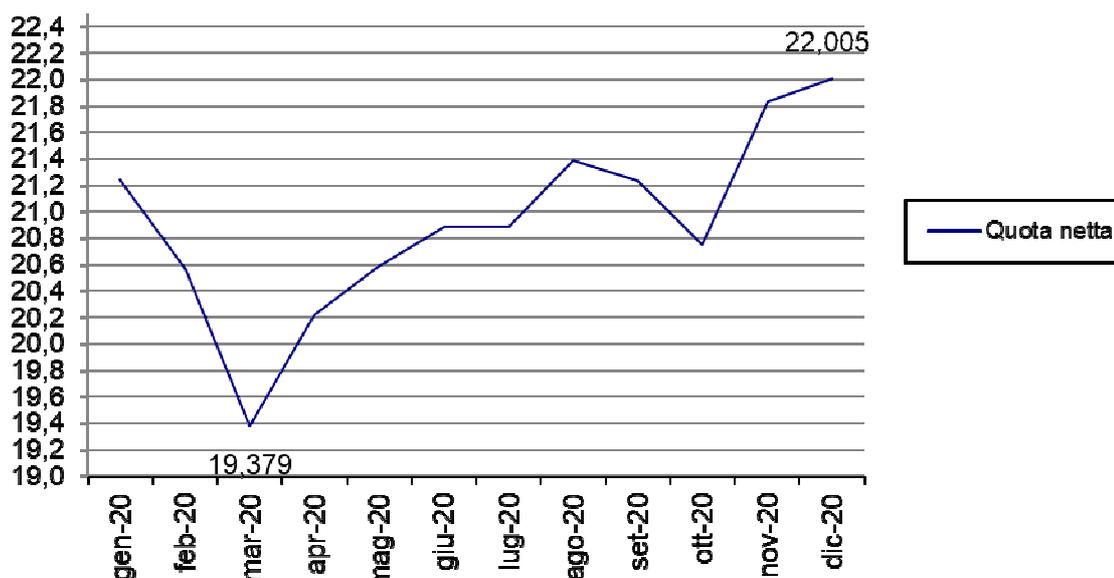
Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2020.

**Sez. II - Linea 3 : andamento del valore di quota nell'anno 2020**  
 (pesi degli indici:obbligazioni 65,00% - azioni 35,00%)



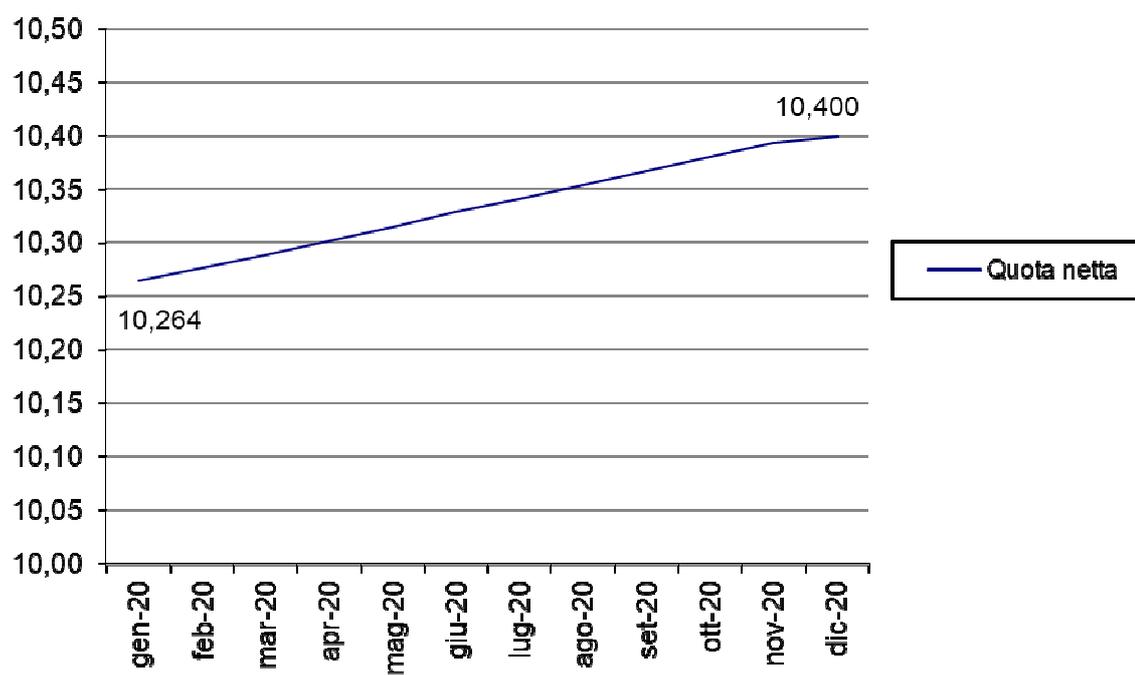
Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2020.

**Sez. II - Linea 4 : andamento del valore di quota nell'anno 2020**  
 (pesi degli indici:obbligazioni 40,00% - azioni 60,00%)



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2020.

### Sez. II - Linea 5 Zurich: andamento del valore di quota nell'anno 2020



**>> Confronto rendimenti lordi di portafoglio e di benchmark.**

Viene di seguito esposto il confronto al 31 dicembre 2020 tra il rendimento di ciascuna linea d'investimento e quello del relativo benchmark, realizzati sia a partire dall'inizio della gestione che dall'inizio del 2020. Il rendimento del portafoglio è calcolato con il metodo del time weighted ed è al lordo delle commissioni di gestione e dell'imposta per un omogeneo confronto con il benchmark. Inoltre le serie storiche utilizzate sono ottenute da rilevazioni effettuate alla chiusura del venerdì di ogni settimana, utili anche ai fini del calcolo della Tracking error volatility.

Linea d'investimento interessata	Periodo di riferimento	Performance portafoglio	Performance benchmark
Sez. I	Da inizio gestione (01/01/2005)	55,35%	53,01%
	Da inizio anno 2020	1,87%	2,81%
Sez. II – Linea 1	Da inizio gestione (03/05/2004)	54,39%	52,52%
	Da inizio anno 2020	1,00%	1,75%
Sez. II – Linea 2	Da inizio gestione (03/05/2004)	80,30%	67,34%
	Da inizio anno 2020	2,92%	2,17%
Sez. II – Linea 3	Da inizio gestione (03/05/2004)	95,52%	77,95%
	Da inizio anno 2020	5,36%	5,09%
Sez. II – Linea 4	Da inizio gestione (03/05/2004)	101,80%	83,94%
	Da inizio anno 2020	4,27%	5,63%

## >> **Controllo del rischio.**

Il controllo del rischio assunto dai Gestori finanziari nell'impiego delle risorse a loro disposizione avviene, come da convenzione, attraverso l'indicatore della Volatilità (Deviazione Standard) (10) del rendimento del portafoglio rispetto a quello del relativo benchmark; in particolare, la volatilità del rendimento del portafoglio non deve eccedere di oltre il 20% la volatilità del rendimento del benchmark.

La verifica dell'indicatore è stata effettuata a partire dal 1° gennaio 2020, tramite rilevazioni settimanali annualizzate.

Di seguito si riporta il prospetto con le rilevazioni al 31 dicembre 2020 e si precisa, nel contempo, che non vi sono stati debordi in corso d'anno rispetto al limite di convenzione.

<b>Linea di investimento</b>	<b>Volatilità del portafoglio</b>	<b>Volatilità del benchmark</b>	<b>Volatilità del benchmark + 20%</b>
Sezione I	5,40%	5,12%	6,14%
Sezione II – Linea 1	3,16%	3,26%	3,91%
Sezione II – Linea 2*	2,94%	2,73%	3,28%
Sezione II – Linea 3*	5,31%	4,80%	5,76%
Sezione II – Linea 4*	9,82%	9,21%	11,05%

\*per queste linee il calcolo è effettuato a partire dal 1° luglio 2020 in coincidenza con l'inizio del nuovo mandato

## >> Rendimento delle polizze del comparto assicurativo.

Le risorse affidate in gestione alle tre Compagnie sono investite nella gestione speciale Vitariv Group per l'Allianz RAS, Fondicoll UnipolSai per la UnipolSai e Zurich Trend per la Zurich.

A conferma di quanto introdotto dalla "Legge di Stabilità" dell'anno 2015 che ha modificato le regole di calcolo dell'imposta sui rendimenti dei Fondi Pensione, per quanto concerne l'aliquota applicata, le Compagnie ci hanno comunicato le seguenti modalità di applicazione:

- **Allianz Ras** - Polizza 8291 e 7322: ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata VITARIV GROUP (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2020 per la rivalutazione del contratto (ovvero al 30/09/2020): tale percentuale ammontava al 37,07%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 17,22%.

- **UnipolSai:** ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata Fondicoll UnipolSai (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2020 per la rivalutazione del contratto (ovvero al 30/09/2020): tale percentuale ammontava al 62,89%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 15,28%.

- **Zurich** - Polizza 1203829: (che ha incorporato la polizza Zurich Carilo n.227161 in data 30/06/2019) ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata Zurich Trend (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2020 per la rivalutazione del contratto (ovvero al 30/09/2020): tale percentuale ammontava al 68,20%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 14,88%.

Rendimento netto delle gestioni speciali retrocesso al Fondo				
Anno	Linea 5 Allianz RAS Polizza 8291	Linea 5 UnipolSai (*)	Linea 5 Allianz RAS Polizza 7322	Linea 5 Zurich Polizza 1203829
2014	2,365%	2,967%	n.d.	n.d.
2015	2,219%	2,881%	n.d.	n.d.
2016	2,119%	2,753%	n.d.	n.d.
2017	2,025%	2,369%	n.d.	n.d.
2018	1,844%	2,259%	1,803%	1,526%
2019	1,780%	2,324%	1,656%	1,524%
2020	1,523%	2,134%	1,398%	1,455%

(\*) La rivalutazione delle posizioni non corrisponde al rendimento ottenuto a causa delle commissioni di caricamento imputate ai premi versati in questa polizza vita di ramo I. Le commissioni variano in funzione dell'età anagrafica dell'interessato al momento del versamento del premio.

## >> Conflitti di interesse

Si riporta di seguito un elenco delle posizioni che alla data del 31 dicembre 2020 risultano essere in conflitto di interesse rispetto al gestore:

TITOLI IN CONFLITTO DI INTERESSI			
Gestore	Portafoglio	ISIN	Descrizione
Mediobanca SGR	Linea 1	XS1615501837	Mediobanca MDBI 0.472 05/18/22 FRN MTN
	Linea 1	XS1699951767	UBI Banca UBI 0.750 10/17/22
Eurizon Capital SGR	Linea 2	CH0030170408	GEBERIT ORD SHS
	Linea 2	DE000ENAG999	E.ON N ORD SHS
	Linea 2	ES0113900J37	BANCO SANTANDER ORD SHS
	Linea 2	ES0173516115	REPSOL ORD SHS
	Linea 2	FR0000120578	SANOFI ORD SHS
	Linea 2	FR0000127771	VIVENDI ORD SHS
	Linea 2	FR0013176526	VALEO ORD SHS
	Linea 2	IT0000072618	INTESA SANPAOLO ORD SHS
	Linea 2	IT0003128367	ENEL ORD SHS
	Linea 2	IT0005366767	NEXI ORD SHS
	Linea 2	SE0007100581	ASSA ABLOY ORD SHS CLASS B
	Linea 2	US0378331005	APPLE ORD SHS
	Linea 2	US0605051046	BANK OF AMERICA ORD SHS
	Linea 2	US3696041033	GENERAL ELECTRIC ORD SHS
	Linea 2	US5324571083	ELI LILLY ORD SHS
	Linea 2	US5801351017	MCDONALD'S ORD SHS
	Linea 2	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM ORD SHS
	Linea 2	US74340W1036	PROLOGIS REIT ORD SHS
	Linea 2	US8725901040	T MOBILE US ORD SHS
	Linea 2	LU0335978358	EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE Z
	Linea 2	LU0335978515	EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE ZH
	Linea 2	LU0335978606	EURIZON FUND - EQ PACIFIC EX-JAPAN LTE Z EUR ACC
	Linea 2	LU0457148020	EURIZON FUND - EQUITY EMERGING MARKETS LTE Z EUR
	Linea 2	LU1559925141	EURIZON FUND - BOND EMERGING MARKETS X EUR ACC
	Linea 2	LU1559925570	EURIZON FUND - BOND HIGH YIELD X EUR ACC
	Linea 2	XS1201001572	BANCO SANTANDER, S.A. SAN 2.500 03/18/25
	Linea 2	XS2075938006	ELI LILLY AND COMPANY LLY 1.700 11/01/49 '49
	Linea 2	XS2148370211	BANK OF AMERICA CORPORATION BAC 3.648 03/31/29 '28 MTN
	Linea 2	XS2167003685	CITIGROUP INC. C 1.250 07/06/26 '25 MTN
	Linea 2	XS2179037697	INTESA SANPAOLO SPA ISP 2.125 05/26/25 MTN
	Linea 3	CH0030170408	GEBERIT ORD SHS
	Linea 3	DE000ENAG999	E.ON N ORD SHS
	Linea 3	ES0113900J37	BANCO SANTANDER ORD SHS
	Linea 3	ES0173516115	REPSOL ORD SHS
	Linea 3	FR0000120578	SANOFI ORD SHS
	Linea 3	FR0000127771	VIVENDI ORD SHS
	Linea 3	FR0013176526	VALEO ORD SHS
	Linea 3	IT0000072618	INTESA SANPAOLO ORD SHS
	Linea 3	IT0003128367	ENEL ORD SHS
	Linea 3	IT0005366767	NEXI ORD SHS
	Linea 3	SE0007100581	ASSA ABLOY ORD SHS CLASS B
	Linea 3	US0378331005	APPLE ORD SHS
	Linea 3	US0605051046	BANK OF AMERICA ORD SHS
	Linea 3	US3696041033	GENERAL ELECTRIC ORD SHS
	Linea 3	US5324571083	ELI LILLY ORD SHS
	Linea 3	US5801351017	MCDONALD'S ORD SHS
	Linea 3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM ORD SHS
	Linea 3	US74340W1036	PROLOGIS REIT ORD SHS
	Linea 3	US8725901040	T MOBILE US ORD SHS
	Linea 3	LU0335978358	EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE Z
	Linea 3	LU0335978515	EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE ZH
	Linea 3	LU0335978606	EURIZON FUND - EQ PACIFIC EX-JAPAN LTE Z EUR ACC
	Linea 3	LU0335978861	EURIZON FUND - EQ PACIFIC EX-JAPAN LTE ZH EUR ACC
	Linea 3	LU0457148020	EURIZON FUND - EQUITY EMERGING MARKETS LTE Z EUR
	Linea 3	LU1559925141	EURIZON FUND - BOND EMERGING MARKETS X EUR ACC
Linea 3	LU1559925570	EURIZON FUND - BOND HIGH YIELD X EUR ACC	
Linea 3	XS1201001572	BANCO SANTANDER, S.A. SAN 2.500 03/18/25	
Linea 3	XS2075938006	ELI LILLY AND COMPANY LLY 1.700 11/01/49 '49	
Linea 3	XS2148370211	BANK OF AMERICA CORPORATION BAC 3.648 03/31/29 '28 MTN	
Linea 3	XS2167003685	CITIGROUP INC. C 1.250 07/06/26 '25 MTN	
Linea 3	XS2179037697	INTESA SANPAOLO SPA ISP 2.125 05/26/25 MTN	
AZIMUT CM SGR	Linea 4	XS1109765005	INTESA SANPAOLO SPA ISP 3.928 09/15/26 MTN
Mediobanca SGR	Sezione I	XS1615501837	Mediobanca MDBI
	Sezione I	XS1699951767	UBI Banca

Alla data di chiusura dell'esercizio per gli investimenti del comparto finanziario sono presenti quattro posizioni, nei portafogli della Linea 1 e della Sezione I gestiti dalla Società Mediobanca SGR, sessantuno posizioni, nei portafogli della Linea 2 e della Linea 3 gestiti dalla Società Eurizon Capital e, una posizione nel portafoglio della Linea 4, gestito dalla Società Azimut Capital Management SGR.

L'elenco comprende titoli emessi da:

- società del gruppo del Gestore;
- società legate da partecipazioni con tale gruppo;
- società estranee al Gruppo e l'operazione di compravendita è stata perfezionata con una controparte legata da partecipazioni con il gruppo del gestore.

Per la Linea 2 e 3 gestite da Eurizon Capital trattasi di operazioni in fondi del gestore Eurizon facente parte del gruppo Intesa Sanpaolo (società capogruppo del gestore Eurizon e società tenuta alla contribuzione del Fondo dal 5/8/2020) e titoli emessi da società facenti parte del gruppo Blackrock, Inc. che detiene una partecipazione in Intesa Sanpaolo (società capogruppo del gestore Eurizon e società tenuta alla contribuzione del Fondo dal 5/8/2020).

Per la Linea 1 e per la Sezione I, trattasi dei medesimi titoli obbligazionari emessi dalla Società Capogruppo Mediobanca e dalla Ubi Banca (società tenuta alla contribuzione al Fondo).

Per le linee 2 e 3 gestite dall'1/7/2020 da Eurizon Capital trattasi di operazioni in fondi del gestore Eurizon facente parte del gruppo Intesa Sanpaolo (società capogruppo del gestore Eurizon e società tenuta alla contribuzione del Fondo dal 5/8/2020) e in titoli emessi da società facenti parte del gruppo Blackrock, Inc. che detiene una partecipazione in Intesa Sanpaolo (società capogruppo del gestore Eurizon e società tenuta alla contribuzione del Fondo dal 5/8/2020).

Per la Linea 4 gestita dall'1/7/2020 dal Gestore Azimut Capital Management SGR trattasi di un titolo Intesa Sanpaolo (società tenuta alla contribuzione del Fondo dal 5/8/2020).

Tali posizioni nel loro complesso hanno rispettivamente un peso percentuale dell'1,33% sugli investimenti in gestione della Linea 1, del 18,85% sugli investimenti in gestione della linea 2, del 24,16% sugli investimenti in gestione della linea 3, dello 0,43% sugli investimenti in gestione della Linea 4 e dell'1,65% per la Sezione I del Fondo.

Ulteriori informazioni al riguardo sono presenti in nota integrativa.

### **>> Aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse finanziarie**

Il Fondo Pensione, nel corso dell'anno, non ha dato indicazioni ai Gestori di prendere in considerazione gli aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse fatta eccezione per quanto sotto precisato relativamente alla Linea 4.

Già con l'approvazione del documento sulla politica d'investimento del 12 dicembre 2012 in un'ottica di inserimento di una componente di investimento socialmente responsabile, si era convenuto di convertire la componente azionaria prevista nella Linea quattro indirizzandola verso investimenti socialmente responsabili e sostenibili facendo ricorso a benchmark già presenti sul mercato e correntemente utilizzati dai gestori finanziari. La scelta di operare sulla Linea 4 è stata assunta in considerazione della maggiore esposizione all'asset class azionaria presente in questa linea. A partire dal 1 febbraio 2014 sono divenute operative le norme che riguardano gli investimenti I.S.R, mediante l'adozione di un indice che raccoglie le principali

Società che operano secondo criteri di sostenibilità sociale all'interno del più ampio "paniere" rappresentato dall'indice Dow Jones.

In particolare, le Società sono valutate sulla base di criteri che includono:

- Strategie di adattamento ai cambiamenti climatici;
- Consumo energetico;
- Sviluppo delle risorse umane;
- Livello di preparazione del management;
- Rapporti con gli azionisti;
- Corporate governance.

Non si applicano invece filtri legati a settori specifici.

Attualmente il Fondo non ha definito una propria politica per l'esercizio del diritto di voto connesso agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio. Al contempo il Fondo ha manifestato sin d'ora l'interesse per gli anni futuri ad un parziale e graduale impegno più attivo in qualità di azionista di società quotate sui mercati regolamentati europei.

### > Le informazioni sui soggetti coinvolti

I soggetti coinvolti nell'attività del Fondo nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

Mediobanca SGR	Sez. I Prestazione definita	Gestore
Mediobanca SGR	Sez. II comparto finanziario	Gestore linea 1
Eurizon Capital SGR* (Amundi Asset Management SGR fino al 30 giugno 2020)	Sez. II comparto finanziario	Gestore linea 2
Eurizon Capital SGR* (Amundi Asset Management SGR fino al 30 giugno 2020)	Sez. II comparto finanziario	Gestore linea 3
Azimut Asset Management SGR* (Eurizon Capital SGR fino al 30 giugno 2020)	Sez. II comparto finanziario	Gestore linea 4
Allianz RAS	Sez. II comparto assicurativo	Gestore linea 5 – polizza 8291/p
UnipolSai	Sez. II comparto assicurativo	Gestore linea 5 – polizza 50037.44
Zurich Investments Life S.p.A.	Sez. II comparto assicurativo	Gestore linea 5 – polizze 1203029
DEPObank (oggi BFF Bank)		Banca Depositaria
UnipolSai	Sezione II	Società incaricata dell'erogazione delle prestazioni in rendita
Previnet SpA		Gestore Amministrativo
Bruni, Marino & C. Srl		Controllo Interno e Finanziario
Funzione Finanza		Organo collegiale, nominato dal Consiglio del Fondo: composto da tre componenti, di cui uno è nominato Responsabile
Deloitte & Touche S.p.A.		Società di revisione legale dei conti

\* dal 1luglio 2021

### >> Fatti di Rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non è ancora ultimato il processo di adeguamento dei Fondi Pensione alle direttive c.d. IORP II. Sono stati completati da parte del Fondo tutte le attività previste per l'anno 2020 mentre altri aggiornamenti ed integrazioni sono previste per il primo semestre dell'anno in corso. Le principali novità riguarderanno i termini di scadenza della Nota Informativa che assumerà un nuovo schema, la comunicazione annuale agli iscritti

che avrà anch'essa un nuovo contenuto ed altri documenti introdotti con deliberazione della COVIP del 22 dicembre 2020 relativa alle "Istruzioni di Vigilanza in materia di trasparenza".

L'altro evento, di particolare rilievo, che ha caratterizzato lo scorso anno è stato l'insorgere ed il diffondersi a partire dal mese di febbraio 2020 della pandemia da Covid-19 (Coronavirus). Purtroppo tale espansione non si è conclusa e perdura con i suoi effetti negativi anche in corso di quest'anno. Le previsioni formulate dagli esperti lasciano ben sperare in considerazione della diffusione dei vaccini in tutto il mondo, già iniziata e che occuperà tutta la restante parte dell'anno.

Certamente la possibilità di svolgere lavoro in smart working, costituisce una modalità di protezione e distanziamento. Occorrerebbe raggiungere al più presto la cosiddetta immunità di gregge, che ci vedrebbe probabilmente liberi dal Covid, senza vaccino. Per tale motivo lo scenario sul quale tutto il mondo sta lavorando è quello che vede finalmente l'arrivo del vaccino. Al momento, nessuno è in grado di fare previsioni circa la fine dell'epidemia.

Con gli accordi datati 30 dicembre 2020 (accordo per il trasferimento di rami d'azienda del Gruppo Intesa San Paolo a BPER Banca) e 10 febbraio 2021 (accordo per il trasferimento di rami d'azienda del Gruppo Intesa San Paolo a Banca Popolare di Puglia e Basilicata) numerosi iscritti al Fondo pensione BPA sono passati alle dipendenze delle predette Banche mantenendo, anche ai sensi della normativa di legge vigente l'iscrizione all'attuale fondo con previsione di iscrizione ai rispettivi fondi con decorrenza 1° gennaio 2022.

Il recente accordo per l'integrazione del Gruppo UBI nel Gruppo Intesa San Paolo, sottoscritto in data 14 aprile 2021, prevede l'iscrizione degli aderenti alla Sezione II del Fondo BPA al Fondo pensione ISP a decorrere dal 1° gennaio 2022 mentre per gli iscritti alla Sezione I al Fondo pensione a prestazione definita del Gruppo ISP con decorrenza 1° marzo 2022. Le modalità e le condizioni per poter procedere alle suddette iscrizioni ad oggi non sono ancora note e dovrebbero essere definite tra le Fonti Istitutive entro il mese di ottobre 2021.

## **>> Evoluzione prevedibile della gestione**

### ***Prospettive dell'economia e dei mercati nel 2021***

*Riportiamo di seguito, i passaggi principali delle previsioni sulle prospettive dell'economia e dei mercati per il 2021, che i nostri gestori finanziari hanno formulato nell'ambito delle loro relazioni annuali:*

#### ***Mediobanca Sgr***

##### *Scenario Macroeconomico*

*Lo scenario di medio termine vede il 2021 come caratterizzato da un'importante accelerazione della crescita economica. Il policy mix sarà mantenuto estremamente accomodante, con le banche centrali impegnate a garantire condizioni finanziarie assai favorevoli attraverso programmi di allentamento monetario destinati a perdurare ben oltre la fine dell'emergenza sanitaria per le relativamente contenute aspettative di inflazione e le autorità fiscali che continueranno a sostenere la crescita con ampi disavanzi pubblici.*

*Tutto ciò impatterà positivamente la domanda aggregata e favorirà una significativa riduzione dell'incertezza che ha portato famiglie ed imprese ad accumulare risparmi precauzionali che saranno decumulati, alimentando ulteriormente il circolo virtuoso dello sviluppo, destinato ragionevolmente a protrarsi anche nella prima parte almeno del 2022. Questo quadro darà forte impulso agli utili aziendali e contribuirà a sostenere i mercati azionari, in un contesto di rendimenti governativi prossimi a zero se non negativi. Nel breve, l'ondata*

*invernale che sta colpendo il nostro continente e gli USA sta richiedendo l'adozione di nuove misure di contenimento per frenare l'aumento dei contagi. Le stime sono in miglioramento, ma appaiono ancora prudenti e suscettibili di revisioni al rialzo. L'Ocse, per esempio, prevede un ritorno ai livelli pre-pandemici del PIL globale entro la fine del 2021, grazie ad una crescita poco superiore al 4% nel 2021 e del 3,75% nel 2022. Nel 2021 la crescita mondiale sarà sostenuta da Cina e Stati Uniti, dove numerosi indicatori economici sono tornati ai livelli pre-COVID. Tuttavia, la ripresa sarà disomogenea nei vari Paesi, comportando potenzialmente, cambiamenti duraturi nell'assetto dell'economia mondiale: il rimbalzo sarà più forte nei paesi asiatici, in particolare in quelli che prima di altri sono riusciti a controllare il virus. In Europa, il Recovery Fund dell'UE dovrebbe fornire uno stimolo il prossimo anno rispetto allo shock negativo della crescita registrato nel 2020. Il ritorno dell'economia mondiale alla crescita rimodula i rischi di scenario. La pandemia di coronavirus continuerà a rappresentare il principale ostacolo per la ripresa economica, sebbene destinato progressivamente ad uscire di scena, a meno di sorprese negative sull'andamento delle vaccinazioni e sul loro profilo di sicurezza ed efficacia. Sul fronte economico, la variabile da monitorare con attenzione è l'inflazione, un cui ritorno inatteso, in linea teorica, potrebbe indurre le banche centrali a rimuovere prematuramente lo stimolo, scenario oggi improbabile.*

#### *Mercati obbligazionari*

*Nonostante l'ottimismo riguardo alla disponibilità e commerciabilità del vaccino anti-Covid su larga scala, ci aspettiamo solo modesti aumenti nei rendimenti dei titoli governativi a lungo termine e che rimarranno contenuti anche in una fase di ripresa dell'economia. Nell'Area Euro la politica monetaria continuerà a fornire supporto mantenendo bassi i rendimenti dei titoli governativi dei paesi core e il premio al rischio dei paesi periferici. Per quanto riguarda le obbligazioni Corporate e HY, il supporto della politica monetaria con acquisti diretti e le indicazioni su "tassi bassi a lungo" giustificano i livelli compressi degli spread.*

#### *Mercati azionari*

*La visione sull'azionario rimane costruttiva sia in termini assoluti che relativi rispetto ad altre asset class. Il ciclo economico è a supporto e le banche centrali continuano a sostenere l'economia (così come possibili politiche fiscali ancora più espansive nel 2021) e i fattori di rischio sembrerebbero diminuire. Dal punto di vista geografico, le aree dove i rendimenti attesi nel corso dei prossimi trimestri dovrebbero essere superiori alla media sono quelle uscite prima dalla crisi (come Cina e Asia), dove le valutazioni sono più attraenti in termini relativi (Area Euro) o dove la composizione ciclica è più pronunciata (Giappone). A livello settoriale, sembra essere iniziata quella rotazione a favore dei titoli "value" (penalizzati nel corso degli ultimi dieci anni) che dovrebbero beneficiare della progressiva riapertura dell'economia nella prima parte del 2021.*

#### *Mercati valutari*

*Ci attendiamo che il 2021 (almeno nella fase iniziale) veda proseguire il trend di rafforzamento delle valute emergenti nei confronti del dollaro statunitense. Il movimento di deprezzamento del dollaro nei confronti dei paesi sviluppati, potrebbe trovare delle fasi di pausa, in particolare nei confronti dell'euro, se la BCE utilizzerà tutti gli strumenti a sua disposizione, incluso un ulteriore taglio dei tassi. Con l'atteso divorzio tra EU e UK ci attendiamo che la Sterlina resti comunque penalizzata e si deprezzi rispetto ad Euro.*

#### **Eurizon Capital Sgr**

*Il 2021 si presenta come un anno di espansione per l'economia globale. Grazie alla somministrazione dei vaccini si potrà gradualmente abbandonare l'approccio di contenimento del virus basato sulle misure di restrizione.*

*Almeno per la prima parte dell'anno, però, le misure di restrizione saranno confermate e le economie avranno bisogno di sostegno da parte delle autorità economiche. A questo fine la BCE ha prolungato l'allentamento quantitativo fino a marzo 2022, la Fed si è detta disposta ad adottare nuove misure espansive, l'amministrazione Biden sta contrattando con i Repubblicani un nuovo pacchetto di stimoli e in Europa proseguono i lavori per erogare i finanziamenti del fondo NGEU / Recovery Fund. Nella seconda metà dell'anno si inizierà a valutare l'efficacia della vaccinazione nel permettere alle economie di aprirsi al loro interno e tra di loro.*

*Nello scenario centrale i mercati dovrebbero confermare tendenze di tipo pro-ciclico. I tassi di interesse a breve termine saranno probabilmente mantenuti ai livelli attuali da parte delle banche centrali, ma quelli sulle scadenze medie e lunghe dovrebbero puntare verso l'alto. Gli investitori continueranno a ricercare remunerazione dalle attività di rischio sia obbligazionarie (obbligazioni dei Paesi emergenti, High Yield, strumenti ibridi) sia azionarie. Per le borse, a differenza del 2020, la tendenza rialzista dovrebbe essere sostenuta più dalla ripresa degli utili e meno dall'aumento dei multipli / calo del premio al rischio azionario.*

*Gli scenari di rischio sono riassumibili in due punti, opposti tra loro: eventuali delusioni legate alla diffusione dei vaccini (ritardi nella somministrazione o efficacia inferiore alle attese) porterebbero a rivedere al ribasso le stime di crescita economica. In questo caso sarebbe probabile una fase di volatilità ma anche un rilancio da parte di banche centrali e governi degli interventi di stimolo; una crescita economica più forte del previsto sarebbe auspicabile e, in una prima fase, positiva per le attività di rischio, in combinazione con tassi governativi in rialzo. Ad un certo punto, però, il rialzo dei tassi a lunga scadenza sarebbe percepito come ostacolo alla ripresa economica generando, come in passato, un forte aumento della volatilità.*

*Entrambi gli scenari, tanto quello di delusione che quello di esuberanza, possono essere fonte di volatilità ma non sembrano tali da interrompere il ciclo macro.*

#### *Scenari di investimento*

*I mercati azionari sono interessanti in ottica di medio periodo considerando la probabile ripresa degli utili nel 2021; con orizzonte temporale più breve, il forte recupero dai minimi di marzo 2020 e un contesto di volatilità ancora piuttosto elevata, potrebbero rallentare il movimento verso l'alto. Si conferma il seguente ordine di preferenza geografico: 1) Mercati Emergenti, 2) USA, Europa, Giappone, 3) Pacifico ex Giappone.*

*Sui mercati obbligazionari, i flussi cedolari negativi per i titoli tedeschi e sotto l'inflazione per quelli Usa rendono poco interessanti questi titoli in una fase di ripresa globale. Convergenza quasi completata per i titoli governativi della periferia Eurozona, soprattutto sulle scadenze brevi. Ancora interessanti gli "spread" offerti dalle obbligazioni dei paesi emergenti, dai titoli high yield e, in misura minore dalle obbligazioni investment grade.*

*Sui mercati valutari, l'incertezza sul piano fiscale potrebbe indebolire il Dollaro, almeno nell'immediato. Si conferma la positività sulle valute dei paesi emergenti.*

#### **Azimut Sgr**

*Nel 2020 le politiche accomodanti delle Banche Centrali, tra cui i programmi di allentamento quantitativo (QE) e di acquisto volti a sostenere la liquidità del mercato del credito, hanno svolto un ruolo cruciale nello stabilizzare l'andamento dei mercati obbligazionari e hanno schiacciato i rendimenti ai minimi storici. Nel 2021, mentre il mondo attende che il vaccino abbia un impatto di larga scala, prevediamo che il continuo intervento delle Banche Centrali e l'ampio stimolo fiscale attuato dai governi di tutto il mondo sia destinato a far sorgere interrogativi sulle prospettive di inflazione. La Fed, ad esempio, ha dichiarato di mantenere*

*invariata l'entità dei piani d'acquisto titoli finché non saranno stati compiuti «ulteriori progressi significativi» verso i suoi obiettivi d'inflazione e di piena occupazione. Sempre negli Usa, i massicci trasferimenti pubblici a sostegno dei redditi ha spinto il livello di risparmio delle famiglie a livelli record cosa che potrebbe tradursi in una ripresa sostenuta dei consumi una volta che la pandemia sarà alle spalle. Inoltre, dopo il forte calo seguito ai primi lockdown, le materie prime sono entrate in un forte mercato rialzista, altro segnale che parrebbe suggerire una maggiore inflazione nei prossimi mesi.*

*Alla luce delle suddette considerazioni, prevediamo tassi leggermente più elevati e un irripidimento della curva dei rendimenti per le obbligazioni dei Paesi core. Restiamo costruttivi sui titoli di Stato domestici dove continuiamo a ravvisare rendimenti interessanti, sia in termini assoluti che relativi.*

*Il credito si conferma a nostro avviso l'asset class con il migliore rapporto rischio/rendimento complessivo. L'ondata di emissioni corporate avvenuta nel 2020 ha rafforzato i bilanci societari, che, unito ai programmi aggressivi d'acquisto di titoli da parte delle Banche Centrali continueranno a fornire supporto al mondo creditizio. Rimaniamo costruttivi sugli emittenti investment grade, anche se non ci immaginiamo un'ulteriore compressione degli spread dai livelli attuali. Più interessanti viceversa le obbligazioni crossover, i green bond globali e l'high yield europeo dove i programmi di QE scongiureranno che i problemi di liquidità delle aziende possano diventare problemi di solvibilità. Alla luce di una maggiore inflazione attesa e di un aumento dell'inclinazione delle curve ci attendiamo una migliore andamento delle obbligazioni indicizzate e le obbligazioni a tasso variabile a scapito delle scadenze lunghe.*

*Per le azioni, gli aumenti dei tassi a lungo termine eserciteranno una pressione al ribasso sui prezzi. Come Powell ha ricordato nella sua ultima conferenza post-FOMC, le valutazioni assolute sono piuttosto costose, ma il premio per il rischio azionario è ancora a un livello normale. Se i tassi risk-free a lungo termine si muovono significativamente in su, le azioni potrebbero essere vulnerabili a correzioni (anche con numeri di Pil elevati) per mantenere invariato il premio per il rischio azionario.*

*Ancora più importante, se i tassi aumenteranno e lo scenario di base si dispiegherà, potremmo assistere ad una rotazione significativa nella leadership di mercato. I più grandi cambiamenti dell'ultimo decennio sono avvenuti prevalentemente nella tecnologia e digitalizzazione. Una nuova generazione di consumatori, come i Millennial, ha guidato i cambiamenti strutturali nelle abitudini di consumo che sono solo stati accelerati dalla pandemia in atto. Alcuni sotto settori sono stati invece altamente colpiti, nei consumi come trasporti, viaggi, ristorazione, vendite al dettaglio, che hanno subito uno shock temporaneo e che si prevede torneranno alla normalità una volta che il vaccino sarà distribuito in tutto il mondo.*

*Negli ultimi anni, caratterizzati da tassi in calo e contrazione del Pil, abbiamo visto Usa, mega-cap e le cosiddette "azioni a lunga durata" (come tecnologia, beni di consumo discrezionali, digitalizzazione, e-commerce, etc) sovra performare il resto dei mercati. I titoli più legati al ciclo e alla ripresa economica ad oggi mostrano delle valutazioni prospettiche interessanti anche se dipendono in gran parte da quanto rapidamente le economie mondiali torneranno ai livelli pre-crisi. L'approccio che intendiamo adottare nel 2021 è un approccio dinamico bottom-up volto alla selezione di titoli quality sfruttando la volatilità di mercato, che pensiamo sarà un elemento chiave nella gestione di portafoglio mantenendo una buona diversificazione settoriale e geografica.*

## Conclusioni

I risultati gestionali al termine dell'anno appena trascorso si collocano in territorio positivo, grazie alla ripresa dei mercati azionari ed obbligazionario nel corso del secondo semestre e dopo che, nel corso del primo ed in coincidenza con la fase iniziale della pandemia, i mercati azionari avevano eguagliato livelli di volatilità simili a quelli raggiunti durante la grande Crisi Finanziaria del 2008.

Le previsioni formulate dai nostri gestori per l'anno in corso, sono abbastanza concordi nel definire uno scenario di crescita economica globale piuttosto significativa, determinata dalla campagna vaccinale che dovrebbe consentire progressivamente di attenuare/abbandonare le misure di contenimento della pandemia basate sulle restrizioni alla circolazione delle persone; ulteriore supporto alla crescita sarà fornito dal mix di politiche monetarie e fiscali, con le prime che dovrebbero rimanere molto accomodanti e le seconde, con l'inizio effettivo del piano Next Generation EU e il piano di aiuti da 1900 miliardi di dollari che l'amministrazione Usa si appresta a varare.

In coerenza con tali previsioni i mercati azionari dovrebbero rivelarsi ancora interessanti, sostenuti da una ripresa degli utili aziendali, nonostante le valutazioni piuttosto elevate ed un premio a rischio che potrebbe diminuire anche per effetto di un possibile aumento (fisiologico) dei rendimenti obbligazionari.

Infatti, uno scenario di ripresa economica sarebbe ragionevolmente compatibile con una inflazione attesa più elevata e quindi con un aumento dei rendimenti obbligazionari, soprattutto sulle scadenze medio- lunghe, i cui livelli, alla fine dello scorso anno erano più coerenti con un ciclo ancora recessivo.

Le previsioni dei nostri gestori circa i mercati obbligazionari, sono concordemente molto prudenti relativamente ai titoli governativi dei paesi "core" dell'euro zona e degli Stati Uniti, reputando più interessante il mondo delle obbligazioni c.d. a "spread", ovvero quelle governative dei paesi emergenti e quelle societarie high yield ed in misura minore, investment grade, considerati i livelli di spread di quest'ultime già estremamente ridotti.

I rischi maggiori sono rappresentati dalle possibili difficoltà derivanti dalla campagna vaccinale (ritardi organizzativi, limitata disponibilità o minore efficacia dei vaccini medesimi) che comporterebbero il protrarsi delle misure restrittive per il contenimento del virus, con conseguenti impatti negativi sulla ripresa economica o, all'opposto, che la crescita economica, determini, livelli di inflazione superiore alle attese che avrebbero un impatto negativo sia sui mercati obbligazionari, per effetto dell'aumento dei rendimenti, che in quelli azionari le cui quotazioni scenderebbero per mantenere inalterato il livello del premio a rischio.

Il rischio di un possibile aumento dell'inflazione attesa è citato da tutti i nostri gestori ed in particolare Azimut SGR lo individua come una concreta possibilità, quale conseguenza delle politiche monetarie e fiscali in generale adottate per far fronte all'epidemia, nonché dell'aumento dei prezzi delle materie prime.

In queste prime settimane del nuovo anno, i mercati sembrano confermare questi timori, con il rialzo dei rendimenti dei titoli governativi Usa sulle scadenze medio lunghe e, in misura minore, su quelli dei titoli di stato dell'area euro, con riflessi negativi sull'andamento delle borse azionarie.

L'aumento delle valutazioni dei mercati azionari dei principali paesi sviluppati e la discesa dei rendimenti dei loro titoli governativi sui livelli prossimi allo zero o addirittura negativi, che rappresentano le principali aree di investimento delle linee di gestione del Fondo, comportano la concreta possibilità che i rendimenti delle stesse, nel prossimo futuro, potranno essere nettamente inferiori a quelli, eccellenti, maturati negli ultimi anni, compreso l'ultimo anche se con livelli di volatilità non comuni.

Non sembrano esserci molte alternative a questa prospettiva, posto che lo spostamento significativo delle linee di investimento verso asset class che offrono rendimenti attesi sicuramente più elevati, quali azioni e obbligazioni governative di paesi emergenti ovvero corporate high yield, comporterebbe un aumento dei relativi rischi su livelli che non sembrano comunque accettabili.

*L'anno 2020 e gli inizi del 2021 hanno rappresentato un periodo di straordinario impegno sia organizzativo che a livello personale. Pertanto ringrazio tutti coloro che hanno collaborato al raggiungimento dei positivi risultati di gestione e, precisamente, i collaboratori, il direttore generale, i sindaci e i consiglieri tutti.*

Jesi, lì 21 aprile 2021

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Paolo Elisei



## NOTE

- (1) Fonti:  
Bollettino Economico Banca d'Italia n.1/2021 – Gennaio 2021  
Relazioni annuali dei Gestori Finanziari  
Organizzazione Mondiale della Sanità
- (2) L'analisi si riferisce compiutamente alla parte di portafoglio rappresentata da titoli. L'eventuale utilizzo di OICR limita la profondità dell'analisi medesima in quanto manca la composizione di dettaglio sui singoli titoli; anche nel caso in cui il gestore fornisca periodicamente tale informazione, viene a mancare la continuità della serie storica.  
Nel caso di utilizzo di futures su indici, non è possibile definire la composizione.  
Anche la ricostruzione virtuale dell'esposizione sui vari mercati è solo una proxy molto relativa del portafoglio, soprattutto per la sovraesposizione in obbligazioni e liquidità necessaria per assicurare il rispetto del vincolo della leva finanziaria.
- (3) Information Ratio: è un indicatore calcolato come rapporto tra l'extra-rendimento del portafoglio rispetto all'indice di riferimento e la Tracking Error Volatility-TEV. In altre parole, rappresenta la misura di quanto la componente "attiva" della gestione abbia contribuito alla eventuale maggiore performance rispetto a quella ottenuta dal relativo "benchmark" di riferimento, rapportata agli eventuali maggiori rischi assunti. Convenzionalmente si assume che un valore superiore a 0,50 è un risultato soddisfacente, superiore a 0,75 è molto buono e superiore ad 1 è ottimo.  
I valori dell'Information Ratio sono calcolati utilizzando il rendimento annualizzato dei portafogli e dei benchmark da inizio controllo, ovvero dalla data dell'ultima variazione dell'asset allocation strategica delle linee di investimento che risale al 1° Maggio 2019.
- (4) Indice di Sharpe: fornisce una indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (convenzionalmente individuato nell'Euribor 3 mesi) ed al denominatore la volatilità del portafoglio medesimo.  
Ad un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.  
I valori dell'indice di Sharpe sono calcolati utilizzando il rendimento annualizzato dei portafogli e dei benchmark da inizio controllo, ovvero dalla data dell'ultima variazione dell'asset allocation strategica delle linee di investimento che risale al 1° Maggio 2019.
- (5) Liquidità: è la somma dei depositi detenuti presso i conti correnti del Fondo ed è generalmente espressa oltre che in euro anche in divise diverse dall'euro. Nel calcolo del peso percentuale della liquidità sul portafoglio occorre necessariamente tenere conto delle coperture effettuate dal gestore (si intende l'utilizzo di strumenti derivati, principalmente forward e/o futures valutari). La divisa coperta va quindi sottratta al controvalore iniziale di tale divisa per calcolare il peso percentuale della liquidità sul portafoglio. Tale rettifica deve essere effettuata per tener conto sul piano contabile della esposizione dovuta ai contratti derivati che non possono essere considerati nel calcolo percentuale effettivo della liquidità sul portafoglio.
- (6) Esposizione Valutaria: l'esposizione valutaria effettiva deve necessariamente tenere conto delle coperture effettuate dal gestore. Per coperture si intende l'utilizzo di strumenti derivati, principalmente forward e/o futures valutari. Si tiene conto anche delle valute extra-euro presenti nei titoli contenuti negli OICR utilizzati dal gestore.
- (7) Value at Risk (VAR) – Questo valore fornisce l'indicazione della perdita massima (in % del patrimonio) che la linea di investimento, sulla base della composizione del relativo portafoglio al 29/12/2017, potrebbe subire, con una probabilità del 95% ed in un periodo di tempo pari ad 1 anno.
- (8) Tracking Error Volatility-TEV: esprime la volatilità della differenza del rendimento di un portafoglio e quello del relativo benchmark; quanto più elevato è il valore della TEV tanto più indipendenti sono state le scelte del gestore rispetto alla composizione dell'indice di riferimento.
- (9) Scenari "stress test":
- Crescita dei tassi moderata: spostamento parallelo della curva dei tassi (50 bps) ad esclusione delle scadenze fino ad un anno (25 bps). Impatto poco significativo sulla componente azionaria.
  - Crescita dei tassi media: crescita dell'intera curva dei tassi (+1%) con una minore accentuazione della parte breve (0,75%). Il movimento influisce anche sulla componente azionaria.
  - Covid 19 – Reazione correttiva: peggioramento dei fondamentali. Le perdite sono proporzionali ai rimbalzi dal minimo.
- (10) Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.



## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO E EROGAZIONE</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	277.655.729	272.720.252
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.590.677	1.546.772
50 Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO E EROGAZIONE</b>	<b>279.246.406</b>	<b>274.267.024</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO E EROGAZIONE</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.181.781	3.304.935
20 Passivita' della gestione finanziaria	243.012	223.396
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	157.527	189.281
50 Debiti di imposta	1.718.641	2.876.783
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO E EROGAZIONE</b>	<b>5.300.961</b>	<b>6.594.395</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>273.945.445</b>	<b>267.672.629</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures	7.080.949	6.553.982
Controparte contratti futures	-7.080.949	-6.553.982
Valute da regolare	-42.281.377	-37.836.940
Controparte per valute da regolare	42.281.377	37.836.940

## 2 – CONTO ECONOMICO

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
10 Saldo della gestione previdenziale	-509.728	3.206.005
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.607.878	21.157.058
40 Oneri di gestione	-241.168	-284.035
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.366.710	20.873.023
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.856.982	24.079.028
80 Imposta sostitutiva	-1.584.166	-3.447.770
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.272.816</b>	<b>20.631.258</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

E' inoltre accompagnato dalla relazione degli amministratori sulla gestione, dalla relazione del Collegio dei Sindaci e dalla relazione della società incaricata della revisione legale dei conti.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti per ciascuna sezione:

- Sezione I a prestazioni definite.
- Sezione II a contribuzione definita: dei singoli comparti, distintamente per ciascuna linea di investimento.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

##### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo, istituito in forma di associazione riconosciuta risulta iscritto dal 1 ottobre 2009 al Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione, tenuto a cura della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, ai sensi dell'art. 4, comma 1, lett. b) del D.lgs. n.252/2005, con il numero 92, ha lo scopo esclusivo di erogare agli aventi diritto e ai loro aventi causa trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico per Invalidità Vecchiaia e Superstiti nonché di altre forme previdenziali previste e ad esso affidate da leggi, contratti, accordi e/o regolamenti aziendali, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

##### **Fonti istitutive**

Presso la ex Banca Popolare di Ancona (incorporata con decorrenza 20 febbraio 2017 da UBI Banca S.p.A.) risultavano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due Trattamenti Pensionistici Aggiuntivi Aziendali (Fondo A e Fondo B), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Con accordo dell'11 marzo 1998 le parti, a far tempo dal 1 marzo 1998, hanno costituito all'interno del Fondo A un'apposita sezione a contribuzione definita, denominata "Sezione a contribuzione definita", alla quale iscrivere lavoratori della Banca Popolare di Ancona provenienti da aziende controllate e/o incorporate presso le quali erano già iscritti ad una forma previdenziale complementare a contribuzione definita.

Pertanto, alla data di stipula dell'Accordo di trasformazione dei trattamenti a prestazioni definite, risultavano iscritti a tale Sezione a contribuzione definita i lavoratori che, all'atto dell'assunzione presso la Banca, non

avessero esercitato il diritto di riscatto della posizione individuale precedentemente maturata, e precisamente:

- a) provenienti dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
- b) provenienti dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
- c) provenienti dalla Carifano S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000.

Presso la ex Ancona Tributi S.p.A. (ora confluita in Agenzia delle Entrate Riscossione) risultavano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due fondi Pensione (Fondo C e Fondo D), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive (Fondo C) e integrative (Fondo D) rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Presso la ex Carifano S.p.A. (incorporata in Credito Valtellinese Soc. Coop. con decorrenza 28 novembre 2016) risultava costituito in data anteriore al 15 novembre 1992 un fondo di previdenza complementare (costituito il 14 marzo 1972 e modificato il 13 maggio 1991) avente la finalità di erogare prestazioni pensionistiche integrative rispetto a quelle garantite dall'Inps, disciplinate ai sensi dell'art. 18, comma 1 del Decreto.

In data 5 dicembre 2000, con riferimento ai cinque dipendenti ex SE.RI.T. già in servizio presso la ex Carifano, è stato sottoscritto un accordo che prevede per gli interessati l'iscrizione all'istituenda Sezione a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale del Fondo, secondo modalità analoghe ai dipendenti ex Carifano ed in virtù delle intese e dei patti parasociali stipulati all'atto del passaggio da una società all'altra e del fatto che i medesimi dipendenti risultano già iscritti al Fondo Carifano dal 1990 (sezione a prestazione definita - ramo esattoriale).

Tutti i predetti trattamenti operavano all'interno del patrimonio delle Società come "fondo pensioni" per il personale delle stesse.

Successivamente, con accordi sottoscritti in data 5 ottobre 2000 (Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.), 27 dicembre 2000 (Banca Popolare di Ancona S.p.A.) e, infine, 28 dicembre 2000 e 30 gennaio 2001 (Ancona Tributi S.p.A.) tra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, si è pervenuti ad una trasformazione dei Regolamenti a prestazioni definite in un regime a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale, aggiuntivo delle prestazioni Inps, con decorrenza 31 dicembre 2000 con la previsione della istituzione di una forma pensionistica dotata di personalità autonoma e distinta da quella delle Società.

Tali operazioni di ristrutturazione sono state altresì formalizzate attraverso la predisposizione di autonomi Regolamenti successivamente approvati dalla Banca d'Italia.

I citati accordi prevedono il mantenimento, per il personale cessato dal servizio anteriormente al 31 dicembre 2000, dei trattamenti disciplinati dai Regolamenti previgenti (allegati A, B, C, D e E dello Statuto) le cui disposizioni sono applicabili in quanto compatibili con la normativa vigente in materia di Fondi Pensione.

Le medesime disposizioni si applicano a coloro i quali abbiano optato per il mantenimento del trattamento a prestazioni definite ai sensi dei citati accordi del 5 ottobre 2000, del 27 dicembre 2000 e del 30 gennaio 2001.

Limitatamente ai trattamenti a prestazioni definite di cui ai precedenti commi, le Società - in conformità alle disposizioni degli Accordi del 27 aprile 2001 per Banca Popolare di Ancona S.p.A. e Ancona Tributi S.p.A. nonché degli analoghi accordi che dovranno essere sottoscritti presso le Società che, tempo per tempo, confluiranno nel Fondo - sono solidalmente responsabili, per le quote di rispettiva pertinenza, rispetto alle obbligazioni statutarie del Fondo verso gli iscritti ed i pensionati diretti o di reversibilità.

Ferma restando la volontà delle parti di escludere qualsivoglia volontà novativa, i predetti accordi, quelli successivamente stipulati fra le parti nonché i Regolamenti eventualmente preesistenti nelle singole Società costituiscono le Fonti Istitutive del Fondo, cui si applicano le disposizioni di cui all'articolo 18 del Decreto, nonché parte integrante dello Statuto.

Il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dello Statuto nonché dalle norme del D.lgs. n. 252/2005 e da ogni altra disposizione di legge in quanto applicabile.

La durata del Fondo, che ha sede in Jesi presso il Centro Direzionale, Via Don Battistoni 4, è prevista fino all'anno 2100, prorogabile dall'Assemblea.

Esso è articolato in due Sezioni distinte:

- a) la prima Sezione (Sezione I) rappresenta l'impegno, già facente capo alle Società, ad erogare prestazioni definite di carattere aggiuntivo o integrativo, ai sensi degli allegati A, B, C, D e E dello Statuto, compatibilmente con le disposizioni di legge tempo per tempo vigenti;
- b) la seconda Sezione (Sezione II) opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale.

Sono Iscritti alla Sezione I del Fondo:

- a) i titolari delle prestazioni aggiuntive o integrative di cui agli allegati A, B, C, D e E dello Statuto;
- b) i dipendenti di cui alla lettera a) del successivo comma che abbiano esercitato l'opzione ivi menzionata.

Sono Iscritti alla Sezione II del Fondo:

- a) tutti i dipendenti delle Società assunti prima del 28 aprile 1993 a tempo indeterminato o con contratto di formazione lavoro già iscritti ai trattamenti aggiuntivi o integrativi, salvo coloro i quali, ai sensi dei citati accordi di trasformazione, abbiano esercitato l'opzione per il mantenimento del trattamento aggiuntivo o integrativo previgente;
- b) i dipendenti delle Società assunti a partire dal 28 aprile 1993, ai sensi degli accordi tempo per tempo sottoscritti e vigenti, che aderiscano nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto;
- c) i dipendenti assunti dalle Società a tempo indeterminato a partire dal 28 aprile 1993, già iscritti a tale data ad un fondo complementare esistente al 15 novembre 1992, purché aderiscano, nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto, trasferendo al Fondo la propria posizione individuale maturata nel regime di provenienza;
- d) i dipendenti già iscritti alla Sezione a contribuzione definita istituita presso il Fondo A provenienti:
  - ❑ dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano, ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
  - ❑ dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
  - ❑ dalla ex Carifano S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000;
  - ❑ dalla ex Carilo ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 13 giugno 2018;
  - ❑ dalla ex CariChieti ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 13 giugno 2018;

- e) i dipendenti in servizio presso la ex SE.RI.T. alla data del 30 dicembre 2000, già alle dipendenze della Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. ed iscritti al Fondo E;
- f) i titolari delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivante dalla conversione, totale o parziale, del montante finanziario maturato sul conto individuale all'atto del pensionamento;
- g) Gli iscritti all'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi per effetto della fusione per incorporazione avvenuta in esecuzione delle delibere dei Consigli di Amministrazione dei due Fondi Pensione del 16 marzo 2007 e dell'Assemblee del 25 maggio 2007;
- h) I dipendenti della ex Esaleasing S.p.A. (incorporata da BPU Leasing S.p.A. e ora confluita in UBI Leasing S.p.A.);
- i) Le persone fiscalmente a carico degli iscritti alla Sezione I e alla Sezione II del Fondo.

### **Linee d'indirizzo della gestione**

L'obiettivo definito dal fondo è la salvaguardia della miglior redditività nell'ambito di una prudente valutazione circa la sicurezza degli investimenti, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e/o di regolamento disciplinanti la materia. Nel compiere investimenti è fatto tassativo divieto di perseguire intenti speculativi o finalità difformi rispetto allo scopo istituzionale del fondo.

La Sezione II del Fondo prevede cinque linee d'investimento di cui quattro caratterizzate da una gestione di tipo finanziario a ciascuna delle quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il patrimonio di ciascuna delle linee di investimento di tipo finanziario, separato dal patrimonio delle restanti linee, è suddiviso in quote aventi il medesimo valore unitario, determinato dividendo il valore dell'attivo netto di ciascuna linea per il numero di quote ad essa relative.

In particolare, le linee di investimento previste sono:

- **linea 1** - ha l'obiettivo di incrementare gradualmente nel tempo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un basso livello di rischio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 100% del patrimonio della linea;

titoli di capitale – min 0% e max 15% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0% e max 100% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 1, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Mediobanca SGR.

- **linea 2** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario e azionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio basso. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 90% del patrimonio della linea;

titoli di capitale – min 10% e max 25% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0 e max 90% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 2, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Eurizon Capital SGR.

- **linea 3** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio-lungo periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 80% del patrimonio della linea;

titoli di capitale – min 20% e max 45% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0% e max 80% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 3, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Eurizon Capital SGR.

- **linea 4** - ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 60% del patrimonio della linea;

titoli di capitale - min 40% e max 75% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0% e max 60% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 4, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata, alla società Azimut Asset Management SGR; a decorrere dall'anno 2014 per questa linea è stato adottato un nuovo Benchmark azionario relativo ai titoli di aziende operanti in attività eticamente sostenibili.

- **linea 5** - ha l'obiettivo di conseguire un rendimento di medio e lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti, mantenendo un profilo di rischio sostanzialmente nullo. La gestione di detto comparto è attuata attraverso l'utilizzo di contratti assicurativi di cui ai rami vita I, III e V previsti dal decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209.

- **Allianz RAS**

Due polizze: 8291 ex BPA e 7322 ex Carilo, stipulate con l'Allianz RAS sono di ramo vita V e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale Vitariv Group, entrambe gestite per testa.

- **UnipolSai**

La polizza stipulata con la UnipolSai è di ramo vita I e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale Fondicoll UnipolSai, gestita per testa.

- **Zurich Investments Life**

La polizza: 1203829 (che ha incorporato in data 30/06/2019 la polizza n. 227161 ex Carilo) stipulata con la Zurich è di ramo vita V; le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale Zurich Trend, con una gestione in monte.

Per tutte le linee di investimento resta ferma la facoltà di investire in quote OICR.

I singoli Iscritti scelgono la/e linea/e d'investimento in cui far confluire la propria posizione individuale. Successivamente, gli Iscritti possono disporre il cambio della precedente scelta, mediante un'apposita domanda.

L'eventuale cambio di linea di investimento non può avvenire prima che sia trascorso almeno 1 anno dalla data dell'adesione al Fondo ovvero dalla data in cui ha avuto luogo il cambio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il periodo minimo indicato al comma che precede, può - in relazione alla composizione delle singole linee - preventivamente determinare diversi limiti temporali.

A fronte di eventuali nuove opportunità di mercato, il Consiglio di Amministrazione è autorizzato ad attivare ulteriori linee di investimento idonee a garantire la migliore realizzazione delle finalità previdenziali a favore degli Iscritti.

In caso di mancata scelta della linea da parte dell'Iscritto, la posizione individuale dello stesso verrà assegnata alla linea contraddistinta dal profilo di rischio più basso (Linea 5 Zurich).

Per la gestione del patrimonio della Sezione I a prestazioni definite il Fondo ha infine stipulato una convenzione di gestione con Mediobanca SGR.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo del comparto finanziario, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", DEPObank Banca Depositaria Italiana con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni n. 1. Quest'ultima a seguito di una operazione di fusione con Farmafactoring S.p.A. perfezionata in data 5 marzo 2021, ha assunto, con decorrenza da tale data, la nuova ragione sociale "BFF Bank S.p.A."

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti Gestori del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nei Decreti attuativi emessi dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte i valori mobiliari che costituiscono il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **Erogazione delle prestazioni**

Il Fondo provvede alla erogazione diretta delle rendite spettanti agli aderenti della Sezione I, con le regole contenute nel regolamento previgente di cui agli allegati A, B, C, D ed E dello Statuto.

Per l'erogazione agli aderenti della Sezione II delle rendite loro spettanti, il Fondo ha in essere una convenzione di gestione, con scadenza 31 dicembre 2021, stipulata con UnipolSai.

### **Principi contabili e 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 della continuazione dell'attività sociale.

In particolare, i criteri di valutazione, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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

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

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

*I contratti derivati:*

- *Forward:* sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.
- *Futures:* vengono valorizzati in base all'ultimo prezzo di chiusura ("last price") reperito sulla relativa borsa di quotazione.

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

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

*Immobilizzazioni materiali ed immateriali:* le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

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

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

*I debiti* sono iscritti al nominale.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Le spese e gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo, a norma degli Accordi sottoscritti e vigenti fra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, sono a carico delle singole Società. Detti oneri, quando non siano direttamente imputabili, sono ripartiti fra le singole Società in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II rispetto al totale degli iscritti alla data del 31 dicembre di ciascun anno;

analogo criterio viene adottato per la ripartizione degli oneri comuni tra le singole linee di investimento all'interno della Sezione II.

Le spese attinenti la gestione finanziaria delle risorse sono a carico del Fondo.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo (Sezione II) per ciascuna linea del comparto finanziario vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota per ciascuna linea.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (Sezione I)**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti alla Sezione I è di 198 aderenti.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (Sezione II)**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 6 unità, per un totale di 2.791 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2020</b>	<b>ANNO 2019</b>
Aderenti attivi	2.791	2.822
Aziende	6	5

#### **Linea 1**

⇒ Posizioni: 324

#### **Linea 2**

⇒ Posizioni: 841

#### **Linea 3**

⇒ Posizioni: 775

#### **Linea 4**

⇒ Posizioni: 458

#### **Linea 5 ALLIANZ RAS**

⇒ Posizioni: 171

#### **Linea 5 UNIPOLSAI**

⇒ Posizioni: 139

**Linea 5 RAS EX CARILO**

⇒ Posizioni: 108

**Linea 5 ZURICH**

⇒ Posizioni: 785

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su due comparti.

**Fase di erogazione**

	<b>ANNO 2020</b>	<b>ANNO 2019</b>
Pensionati	3	3
Aziende	1	1

**Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali e alla società di revisione**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2020 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2020</b>	<b>COMPENSI 2019</b>
Amministratori	5.600	7.036
Sindaci	15.208	15.000

I compensi alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. per l'esercizio 2020 ammontano a Euro 12.000, al netto di oneri accessori, rimborsi spese e IVA.

**Personale Impiegato dal Fondo**

I dipendenti impiegati dal Fondo sono messi a disposizione da UBI Banca S.p.A., in forza di regolari contratti di distacco. Il numero medio dei dipendenti viene riportato nella tabella che segue:

	<b>ANNO 2020</b>	<b>ANNO 2019</b>
Dirigenti e Funzionari	2	2
Restante Personale	2	2
Totale	4	4

**Ulteriori informazioni****Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

## **SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE**

### **3.1 Rendiconto della fase di erogazione del Fondo**

#### **3.1.1. Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>12.235.997</b>	<b>13.220.108</b>
20-a) Depositi bancari	1.012.631	992.472
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.332.777	8.222.088
20-d) Titoli di debito quotati	2.204.651	1.811.481
20-e) Titoli di capitale quotati	1.515.159	1.505.917
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.007.763	534.262
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	49.673	69.482
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.417	3.280
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	98.926	81.126
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>52.994</b>	<b>57.042</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	52.991	56.739
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3	303
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>12.288.991</b>	<b>13.277.150</b>

### 3.1.1. Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>45.207</b>	<b>46.329</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	45.207	46.329
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>6.837</b>	<b>9.939</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	6.837	9.939
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>7.787</b>	<b>10.713</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	7.787	10.713
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>59.831</b>	<b>66.981</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.229.160</b>	<b>13.210.169</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures	2.734.944	2.918.388
Controparte c/contratti futures	-2.734.944	-2.918.388

### 3.1.2. Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.186.181</b>	<b>1.803.507</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	-	3.027.731
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-1.186.181	-1.224.224
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>215.779</b>	<b>992.069</b>
30-a) Dividendi e interessi	180.821	220.278
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.958	771.791
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-10.607</b>	<b>-12.137</b>
40-a) Societa' di gestione	-10.607	-12.137
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>205.172</b>	<b>979.932</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-14.062	-14.525
60-c) Spese generali ed amministrative	-11.067	-11.034
60-d) Spese per il personale	-13.021	-17.046
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	38.150	42.605
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-981.009</b>	<b>2.783.439</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-981.009</b>	<b>2.783.439</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 – Investimenti in gestione

**€ 12.235.997**

Le risorse del Fondo per la Sezione I sono affidate alla società Mediobanca SGR S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2020 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Mediobanca SGR S.p.A.	12.229.160

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>12.229.160</b>
Debiti per commissioni gestione	2.451
Debiti per operazioni da regolare	4.386
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>12.235.997</b>

##### a) Depositi bancari

**€ 1.012.632**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

##### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**€ 6.332.777**

Al 31/12/2020 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 6.332.777 e sono così composte:

Denominazione	Valore Euro
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	1.505.395
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	760.260
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	682.374
US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	616.107
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	536.684
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	334.422
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	273.500
EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/05/2021 2,375	247.130
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	173.310
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	142.019
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	134.420
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	126.791
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	107.716
EUROPEAN UNION 04/10/2040 ,1	103.391
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	100.717
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2021 2,25	96.379
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	94.358
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	86.600
IRISH TSY 1% 2026 15/05/2026 1	81.517
CCTS EU 15/04/2022 FLOATING	76.602
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	53.085
<b>TOTALE</b>	<b>6.332.777</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 2.204.651**

Al 31/12/2020 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 2.204.651 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
KFW 01/02/2021 1,375	503.305
KFW 15/06/2021 1,5	493.304
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	157.019
APPLE INC 09/02/2047 4,25	139.147
ENI SPA 18/01/2024 1,75	105.866
AMCO - ASSET MGMT SPA 17/07/2023 1,5	103.717
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	101.581
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	101.238
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	100.887
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	100.661
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	100.391
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	100.077
MICROSOFT CORP 01/06/2060 2,675	97.458
<b>TOTALE</b>	<b>2.204.651</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 1.515.159**

Al 31/12/2020 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.515.159 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
APPLE INC	70.057
MICROSOFT CORP	55.989
AMAZON.COM INC	45.252
INVESTOR AB-B SHS	41.742
ALPHABET INC-CL A	35.811
CVS HEALTH CORP	27.464
UNITEDHEALTH GROUP INC	26.368
WALMART INC	25.565
FACEBOOK INC-CLASS A	25.227
HCA HEALTHCARE INC	24.597
PERKINELMER INC	20.642
METLIFE INC	19.877
VISA INC-CLASS A SHARES	19.128
CERNER CORP	18.858
Altri	1.058.582
<b>TOTALE</b>	<b>1.515.159</b>

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 1.007.763**

Al 31/12/2020 gli investimenti in quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 1.007.763 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
AMUNDI GBL EM BONDS IBOX ETF	611.350
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOX	396.413
<b>TOTALE</b>	<b>1.007.763</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 49.673**

La voce è composta dai ratei di competenza dell'esercizio di cedole in corso di maturazione su titoli di debito.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 14.417**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	14.417
<b>Totale</b>	<b>14.417</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 98.926**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su Future in essere al 31/12/2020.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

	Codice ISIN	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale divisa	Cambio	Totale Euro
Margini su futures AUD	MISCMARGFUTAUD	AUD			12.540	1,5856	7.909
Margini su futures CAD	MISCMARGFUTCAD	CAD			13.103	1,5588	8.406
Margini su futures EUR	MISCMARGFUTEUR	EUR			12.528	1,0000	12.528
Margini su futures GBP	MISCMARGFUTGBP	GBP			19.260	0,8951	21.517
Margini su futures HKD	MISCMARGFUTHKD	HKD			114.580	9,4873	12.077
Margini su futures JPY	MISCMARGFUTJPY	JPY			1.606.000	126,3255	12.713
Margini su futures USD	MISCMARGFUTUSD	USD			42.700	1,2236	34.898
EURO FX CURR FUT Mar21	ECH1 Curncy	USD	-17.528	10.496	-7.032	1,2236	-5.747
EURO STOXX 50 Mar21	VGH1 Index	EUR	-55	55	-	1,0000	-
EURO/GBP FUTURE Mar21	RPH1 Curncy	GBP	1.038	-4.688	-3.650	0,8951	-4.078
FTSE 100 IDX FUT Mar21	Z H1 Index	GBP	-360	-505	-865	0,8951	-966
HANG SENG IDX FUT Jan21	HIF1 Index	HKD	-42.683	39.333	-3.350	9,4873	-353
NIKKEI 225 (SGX) Mar21	NIH1 Index	JPY	-752.999	768.000	15.001	126,3255	119
S&P/TSX 60 IX FUT Mar21	PTH1 Index	CAD	671	-1.991	-1.320	1,5588	-847
S&P500 EMINI FUT Mar21	ESH1 Index	USD	-8.400	10.860	2.460	1,2236	2.011
SPI 200 FUTURES Mar21	XPH1 Index	AUD	-1.875	-125	-2.000	1,5856	-1.261
SWISS MKT IX FUTR Mar21	SMH1 Index	CHF	-4.000	4.000	-	1,0816	-
<b>Totale</b>			<b>-826.191</b>	<b>93.833</b>	<b>1.256.221</b>		<b>98.926</b>

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività della Sezione I:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.505.397	12,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	760.260	6,19
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	682.374	5,55
US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	US912828C574	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	616.107	5,01
AMUNDI GBL EM BONDS IBOX ETF	LU1681041205	I.G - OICVM UE	611.350	4,97
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	536.684	4,37
KFW 01/02/2021 1,375	XS1346200055	I.G - TDebito Q UE	503.305	4,10
KFW 15/06/2021 1,5	US500769GZ11	I.G - TDebito Q UE	493.304	4,01
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOXX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	396.413	3,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	334.422	2,72
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	273.500	2,23

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/05/2021 2,375	US298785HQ20	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.130	2,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	173.310	1,41
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	157.019	1,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	142.019	1,16
APPLE INC 09/02/2047 4,25	US037833CH12	I.G - TDebito Q OCSE	139.147	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	134.420	1,09
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	126.791	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	107.716	0,88
ENI SPA 18/01/2024 1,75	XS1292988984	I.G - TDebito Q IT	105.866	0,86
AMCO - ASSET MGMT SPA 17/07/2023 1,5	XS2206380573	I.G - TDebito Q IT	103.717	0,84
EUROPEAN UNION 04/10/2040 ,1	EU000A283867	I.G - TStato Org.Int Q UE	103.391	0,84
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	101.581	0,83
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	101.238	0,82
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	DE000DB7XJB9	I.G - TDebito Q UE	100.887	0,82
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.717	0,82
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	I.G - TDebito Q IT	100.661	0,82
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	100.391	0,82
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	100.077	0,81
MICROSOFT CORP 01/06/2060 2,675	US594918CD48	I.G - TDebito Q OCSE	97.458	0,79
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2021 2,25	CA135087J629	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	96.379	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	94.358	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.600	0,70
IRISH TSY 1% 2026 15/05/2026 1	IE00BV8C9418	I.G - TStato Org.Int Q UE	81.517	0,66
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	76.602	0,62
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	70.057	0,57
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	55.989	0,46
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	53.085	0,43
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	45.252	0,37
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	41.742	0,34
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	35.811	0,29
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	27.464	0,22
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	26.368	0,21
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	25.565	0,21
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	25.227	0,21
HCA HEALTHCARE INC	US40412C1018	I.G - TCapitale Q OCSE	24.597	0,20
PERKINELMER INC	US7140461093	I.G - TCapitale Q OCSE	20.642	0,17
METLIFE INC	US59156R1086	I.G - TCapitale Q OCSE	19.877	0,16
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	19.128	0,16
CERNER CORP	US1567821046	I.G - TCapitale Q OCSE	18.858	0,15
Altri			1.058.580	8,61
<b>Totale</b>			<b>11.060.350</b>	<b>90,00</b>

### Operazioni acquisto e vendita stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

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

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
HKD	LUNGA	Futures	1	50	27219	9,48725	143.450
JPY	LUNGA	Futures	2	500	27490	126,32545	217.613
GBP	LUNGA	Futures	4	125000	0,8966	0,8951	500.810
EUR	LUNGA	Futures	1	10	3550	1	35.500
AUD	LUNGA	Futures	1	25	6537	1,5856	103.068
CAD	LUNGA	Futures	1	200	1028,9	1,5588	132.012

USD	LUNGA	Futures	9	125000	1,2246	1,22355	1.125.966
GBP	LUNGA	Futures	1	10	6420	0,8951	71.724
USD	LUNGA	Futures	2	50	3748,8	1,22355	306.387
CHF	LUNGA	Futures	1	10	10644	1,08155	98.414
<b>Totale</b>							<b>2.734.944</b>

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono in essere posizioni a copertura del rischio cambio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.578.269	3.768.522	985.986	6.332.777
Titoli di debito quotati	568.844	1.198.734	437.073	2.204.651
Titoli di Capitale quotati	23.205	240.479	1.251.475	1.515.159
Quote di OICR	-	1.007.763	-	1.007.763
Depositi bancari	1.012.631	-	-	1.012.631
<b>Totale</b>	<b>3.182.949</b>	<b>6.215.498</b>	<b>2.674.534</b>	<b>12.072.981</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	5.099.661	971.437	1.213.414	587.568	7.872.080
USD	1.136.737	729.909	1.267.766	113.096	3.247.508
JPY	-	-	-	132.069	132.069
GBP	-	503.305	-	47.331	550.636
CHF	-	-	-	22.277	22.277
SEK	-	-	41.742	5.014	46.756
NOK	-	-	-	45	45
CAD	96.379	-	-	29.706	126.085
AUD	-	-	-	38.014	38.014
HKD	-	-	-	37.511	37.511
<b>Totale</b>	<b>6.332.777</b>	<b>2.204.651</b>	<b>2.522.922</b>	<b>1.012.631</b>	<b>12.072.981</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	12.072.981
Ratei e risconti attivi	49.673
Altre attività della gestione finanziaria	14.417
Margini e crediti su operazioni forward/future	98.926
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>12.235.997</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,476	3,036	2,316
Titoli di Debito quotati	1,928	0,290	11,092

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

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-738.091	1.134.079	395.988	1.872.170
Titoli di debito quotati	-1.372.648	411.526	-961.122	1.784.174
Titoli di capitale quotati	-2.114.049	2.087.835	-26.214	4.201.884
Quote di OICR	-484.727	-	-484.727	484.727
<b>Totale</b>	<b>-4.709.515</b>	<b>3.633.440</b>	<b>-1.076.075</b>	<b>8.342.955</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.872.170	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	1.784.174	0,000
Titoli di capitale quotati	1.050	1.044	2.094	4.201.884	0,050
Quote di OICR	242	-	242	484.727	0,050
<b>Totale</b>	<b>1.292</b>	<b>1.044</b>	<b>2.336</b>	<b>8.342.955</b>	<b>0,028</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto d'interessi alla data del 31 dicembre 2020 si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 52.994

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 52.991

La voce è composta dal saldo al 31 dicembre 2020 del conto corrente aperto per la Sezione I e dalla quota parte del conto corrente amministrativo destinata al pagamento delle spese amministrative di pertinenza della Sezione. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0016626100	C/rimborsi	45.207
CC0015004300	C/spese	7.784
	<b>Totale</b>	<b>52.991</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 3**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "Sezione I" dei risconti attivi per € 3.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 45.207**

La voce è composta per l'intero importo di € 45.207 dal debito verso Erario per ritenute su rendite.

Le ritenute sono state regolarmente versate alla scadenza prevista.

**20 – Passività della gestione finanziaria****€ 6.837****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 6.837**

La voce è composta per € 2.451 da debiti per commissioni di gestione e, per € 4.386 da debiti per operazioni da regolare.

**40 – Passività della gestione amministrativa****€ 7.787****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 7.787**

La voce contiene la quota parte di competenza della Sezione I delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	3.274
Fatture da ricevere	1.749
Fornitori	1.411
Debiti verso Azienda	957
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	183
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	135
Debiti verso Amministratori	59
Debiti verso Sindaci	13
Erario addizionale regionale	6
<b>Totale</b>	<b>7.787</b>

**Debiti per fatture da ricevere**

Commissioni DEPObank per custodia & amministrazione titoli II semestre 2020	1.212
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	234
Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	234
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	69
<b>Totale</b>	<b>1.749</b>

**Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2732 del 31/12/2020 (Amministrazione titoli IV trim. 2020)	762
Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	645
Gigli Emanuele Ft. n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 12/2020)	4
<b>Totale</b>	<b>1.411</b>

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 12.229.160**

Il patrimonio della Sezione rappresenta la riserva matematica dei pensionati. La valutazione attuariale effettuata sui diversi collettivi che compongono la popolazione della specifica sezione del Fondo, ha fatto

emergere un avanzo di € 1.160.241 per UBI Banca, € 649.169 per Credito Valtellinese ed € 1.331 per Agenzia delle Entrate-Riscossione.

Al 31/12/2020 risulta suddiviso come da tabella:

<b>Aderenti</b>	<b>Importo</b>
Pensionati	198
Attivi	-
<b>Totale</b>	<b>198</b>

#### **CONTI D'ORDINE**

Sono presenti contratti futures per € 2.734.944 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ -1.186.181**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**g) Prestazioni Periodiche** **€ -1.186.181**

La voce comprende l'importo delle prestazioni periodiche pagate mensilmente agli iscritti alla Sezione I.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 215.779**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	118.578	-117.277
Titoli di Debito quotati	35.870	- 41.443
Titoli di Capitale quotati	25.419	1.382
Quote di OICVM	-	-10.984
Depositi bancari	954	-28.109
Risultato gestione cambi	-	234.020
Commissioni di negoziazione	-	-2.336
Altri costi	-	-362
Altri ricavi	-	67
<b>Totale</b>	<b>180.821</b>	<b>34.958</b>

Gli Altri costi si riferiscono a bolli ed arrotondamenti passivi, gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi e arrotondamenti attivi.

**40 – Oneri di gestione** **€ -10.607**

**a) Società di gestione** **€ -10.607**

La voce è composta dai costi sostenuti per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -14.062**

La voce si compone del compenso per l'esercizio 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -11.067**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi altri sindaci	700
Gettoni presenza altri consiglieri	297
Compensi Presidente Collegio Sindacale	241
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	184
Gettoni Presidente Consiglio di Amministrazione	136
Contributo INPS amministratori	51
Contributo INPS sindaci	39
Rimborsi spese altri consiglieri	34
Rimborsi spese altri sindaci	11
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>1.693</b>

**Spese per servizi**

Controllo interno	1.000
Compensi Società di Revisione	736
Spese per funzione finanza	381
Rimborso spese società di revisione	44
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>2.161</b>

**Spese generali varie**

Bolli e Postali	2.497
Consulenze tecniche	2.030
Spese consulenza	1.226
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	540
Contributo annuale Covip	296
Vidimazioni e certificazioni	221
Premi assicurativi organi sociali	185
Viaggi e trasferte	68
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	45
Spese telefoniche	32
Servizi vari	28
Spese di rappresentanza	16
Spese varie	16
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	13
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>7.213</b>

**d) Spese per il personale****€ -13.021**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	13.021
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>13.021</b>

Per il numero medio dei Dipendenti impiegati dal Fondo si rimanda a quanto riportato nella parte generale della Nota Integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 38.150**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	41.687
<b>Totale</b>	<b>41.687</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**Oneri**

Oneri bancari	-2.479
Altri costi e oneri	-1.058
<b>Totale</b>	<b>-3.537</b>

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria ed altri costi ed oneri, a carico della Sezione I.

## **SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

### **Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**

#### **3.2 Comparto Linea 1**

##### **3.2.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>27.035.993</b>	<b>27.296.929</b>
20-a) Depositi bancari	4.879.137	4.402.474
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.528.942	15.041.416
20-d) Titoli di debito quotati	3.681.292	5.060.634
20-e) Titoli di capitale quotati	1.702.481	1.709.024
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.729.370	642.850
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	125.639	167.617
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	255.166	178.870
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	133.966	94.044
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>97.827</b>	<b>68.819</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	96.415	68.684
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.412	135
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>27.133.820</b>	<b>27.365.748</b>

### 3.2.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>365.466</b>	<b>566.480</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	365.466	566.480
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>15.511</b>	<b>12.802</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	15.511	12.802
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>12.430</b>	<b>16.662</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	12.430	16.662
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>61.102</b>	<b>244.967</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>454.509</b>	<b>840.911</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>26.679.311</b>	<b>26.524.837</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures	4.346.005	3.635.594
Controparte c/contratti futures	-4.346.005	-3.635.594

### 3.2.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-68.017</b>	<b>-1.788.283</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.803.180	1.130.291
10-b) Anticipazioni	-303.697	-297.231
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.257.608	-2.273.034
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-309.892	-348.309
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>306.606</b>	<b>1.503.339</b>
30-a) Dividendi e interessi	403.524	443.107
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-96.918	1.060.232
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-23.013</b>	<b>-24.937</b>
40-a) Società di gestione	-23.013	-24.937
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>283.593</b>	<b>1.478.402</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.701	-13.244
60-c) Spese generali ed amministrative	-11.537	-13.646
60-d) Spese per il personale	-21.308	-29.443
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	44.546	56.333
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>215.576</b>	<b>-309.881</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-61.102</b>	<b>-244.967</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>154.474</b>	<b>-554.848</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 1”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2020	<b>1.725.808,354</b>		<b>26.524.837</b>
a) Quote emesse	182.281,825	2.803.180	
b) Quote annullate	-186.904,783	-2.871.197	
c) Variazione del valore quota		222.491	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			154.474
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.721.185,396</b>		<b>26.679.311</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 15,370.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 15,501.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € - 68.017. L'incremento del valore delle quote di € 222.491 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 1”**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 27.035.993**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 1 sono affidate alla società Mediobanca SGR S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2020 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Mediobanca SGR S.p.A.	26.781.514

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>26.781.514</b>
Crediti previdenziali	238.968
Debiti per commissioni gestione	5.332
Debiti per operazioni da regolare	10.179
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>27.035.993</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 4.879.137**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 14.528.942**

Al 31/12/2020 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 14.528.942 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	1.875.308
EFSF 23/05/2023 1,875	1.274.040
US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	1.026.845
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	866.000
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	842.308
BNG BANK NV 16/02/2021 4,375	821.184
US TREASURY N/B 31/03/2021 1,25	819.593
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	679.076
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	633.954
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	616.770
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	553.511
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	541.310
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	503.317
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	414.873
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	326.462
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	313.585
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	269.899
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	267.237
IRISH TSY 1% 2026 15/05/2026 1	260.854
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2021 ,875	257.440
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	255.804
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	251.231
CCTS EU 15/12/2023 FLOATING	201.805
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	170.422
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	152.170
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	122.336
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2021 2,25	96.379
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	54.336
Altri	60.893
<b>Totale</b>	<b>14.528.942</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 3.681.292**

Al 31/12/2020 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 3.681.292 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
KFW 15/06/2021 1,5	822.173
APPLE INC 09/02/2047 4,25	333.954
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	303.714
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	301.173
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	253.953
KFW 25/08/2021 2,375	248.645
DAIMLER AG 07/04/2025 2,625	221.828
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	201.774
LEEDS BUILDING SOCIETY 01/04/2021 2,625	201.376
MICROSOFT CORP 01/06/2060 2,675	177.196
INTERNATIONAL GAME TECH 15/02/2023 4,75	104.974
AMCO - ASSET MGMT SPA 17/07/2023 1,5	103.717
VOLVO CAR AB 02/04/2024 2,125	103.412
PIAGGIO & C SPA 30/04/2025 3,625	102.482
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	100.661
THYSSENKRUPP AG 06/03/2023 1,875	100.260
<b>Totale</b>	<b>3.681.292</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 1.702.481**

Al 31/12/2020 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.702.481 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
APPLE INC	73.093
INVESTOR AB-B SHS	71.557
MICROSOFT CORP	58.534
AMAZON.COM INC	47.914
Altri	1.451.383
<b>Totale</b>	<b>1.702.481</b>

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 1.729.370**

Al 31/12/2020 gli investimenti in quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 1.729.370 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
AMUNDI GBL EM BONDS IBOX ETF	1.344.970
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOX	384.400
<b>TOTALE</b>	<b>1.729.370</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 125.639**

La voce è composta dai ratei di competenza dell'esercizio di cedole in corso di maturazione su titoli di debito.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 255.166**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali	238.968
Crediti per operazioni da regolare	16.198
<b>Totale</b>	<b>255.166</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 133.966**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su future in essere al 31/12/2020.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice ISIN	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale Divisa	Cambio	Totale Euro
Margini su futures AUD	MISCARG FUTAUD	AUD				1	7.909
Margini su futures CAD	MISCARG FUTCAD	CAD				1	8.406
Margini su futures EUR	MISCARG FUTEUR	EUR				1	12.529
Margini su futures GBP	MISCARG FUTGBP	GBP				1	53.759
Margini su futures HKD	MISCARG FUTHKD	HKD				1	12.077
Margini su futures JPY	MISCARG FUTJPY	JPY				1	12.713
Margini su futures SEK	MISCARG FUTSEK	SEK				1	4.693
Margini su futures USD	MISCARG FUTUSD	USD				1	44.297
EURO FX CURR FUT Mar21	ECH1 Curncy	USD	-27.265	16.328	-10.938	1,2236	-8.939

EURO STOXX 50 Mar21	VGH1 Index	EUR	-55	55	-	1,0000	-
EURO/GBP FUTURE Mar21	RPH1 Curncy	GBP	2.853	-12.891	-10.038	0,8951	-11.214
FTSE 100 IDX FUT Mar21	Z H1 Index	GBP	-720	-1.010	-1.730	0,8951	-1.933
HANG SENG IDX FUT Jan21	HIF1 Index	HKD	-42.683	39.333	-3.350	9,4873	-353
NIKKEI 225 (SGX) Mar21	NIH1 Index	JPY	-752.999	768.000	15.001	126,3255	119
OMXS30 IND FUTURE Jan21	QCF1 Index	SEK	1.400	-1.400	-	10,0485	-
S&P/TSX 60 IX FUT Mar21	PTH1 Index	CAD	671	-1.991	-1.320	1,5588	-847
S&P500 EMINI FUT Mar21	ESH1 Index	USD	-8.400	10.860	2.460	1,2236	2.011
SPI 200 FUTURES Mar21	XPH1 Index	AUD	-1.875	-125	-2.000	1,5856	-1.261
SWISS MKT IX FUTR Mar21	SMH1 Index	CHF	-4.000	4.000	-	1,0816	-
<b>Totale</b>			<b>-540.113</b>	<b>100.586</b>	<b>-439.529</b>		<b>133.966</b>

### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.875.308	6,92
AMUNDI GBL EM BONDS IBOX ETF	LU1681041205	I.G - OICVM UE	1.344.970	4,96
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.274.040	4,70
US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	US912828C574	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.026.845	3,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	866.000	3,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	842.308	3,10
KFW 15/06/2021 1,5	US500769GZ11	I.G - TDebito Q UE	822.173	3,03
BNG BANK NV 16/02/2021 4,375	XS0592582653	I.G - TStato Org.Int Q UE	821.184	3,03
US TREASURY N/B 31/03/2021 1,25	US912828Q376	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	819.593	3,02
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	679.076	2,50
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	633.954	2,34
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	616.770	2,27
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	553.511	2,04
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.310	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.317	1,85
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.873	1,53
AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOX	LU1681040496	I.G - OICVM UE	384.400	1,42
APPLE INC 09/02/2047 4,25	US037833CH12	I.G - TDebito Q OCSE	333.954	1,23
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	326.462	1,20
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	313.585	1,16
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	303.714	1,12
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	301.173	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	269.899	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	267.237	0,98
IRISH TSY 1% 2026 15/05/2026 1	IE00BV8C9418	I.G - TStato Org.Int Q UE	260.854	0,96
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2021 ,875	XS1756305469	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.440	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	255.804	0,94
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	253.953	0,94
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	251.231	0,93
KFW 25/08/2021 2,375	US500769EQ30	I.G - TDebito Q UE	248.645	0,92
DAIMLER AG 07/04/2025 2,625	DE000A289RN6	I.G - TDebito Q UE	221.828	0,82
CCTS EU 15/12/2023 FLOATING	IT0005399230	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.805	0,74
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	DE000DB7XJB9	I.G - TDebito Q UE	201.774	0,74
Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
LEEDS BUILDING SOCIETY 01/04/2021 2,625	XS1050840724	I.G - TDebito Q OCSE	201.376	0,74
MICROSOFT CORP 01/06/2060 2,675	US594918CD48	I.G - TDebito Q OCSE	177.196	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	170.422	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	152.170	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	122.336	0,45

INTERNATIONAL GAME TECH 15/02/2023 4,75	XS1204434028	I.G - TDebito Q OCSE	104.974	0,39
AMCO - ASSET MGMT SPA 17/07/2023 1,5	XS2206380573	I.G - TDebito Q IT	103.717	0,38
VOLVO CAR AB 02/04/2024 2,125	XS1971935223	I.G - TDebito Q UE	103.412	0,38
PIAGGIO & C SPA 30/04/2025 3,625	XS1808984501	I.G - TDebito Q IT	102.482	0,38
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	I.G - TDebito Q IT	100.661	0,37
THYSSENKRUPP AG 06/03/2023 1,875	DE000A2YN6V1	I.G - TDebito Q UE	100.260	0,37
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2021 2,25	CA135087J629	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	96.379	0,36
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	73.093	0,27
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	71.557	0,26
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	58.534	0,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.336	0,20
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	47.914	0,18
Altri			1.512.276	5,57
<b>Totale</b>			<b>21.642.085</b>	<b>79,76</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

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

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
HKD	LUNGA	Futures	1	50	27219	9,4872	143.451
JPY	LUNGA	Futures	2	500	27490	126,3254	217.612
EUR	LUNGA	Futures	1	10	3550	1,0000	35.500
CAD	LUNGA	Futures	1	200	1028,9	1,5588	132.012
AUD	LUNGA	Futures	1	25	6537	1,5856	103.068
USD	LUNGA	Futures	14	125.000	1,2246	1,2235	1.751.502
GBP	LUNGA	Futures	11	125.000	0,8966	0,8951	1.377.227
SEK	LUNGA	Futures	2	100	1878,25	10,0485	37.384
CHF	LUNGA	Futures	1	10	10644	1,0815	98.414
USD	LUNGA	Futures	2	50	3748,8	1,2235	306.387
GBP	LUNGA	Futures	2	10	6420	0,8951	143.448
<b>Totale</b>							<b>4.346.005</b>

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono posizioni a copertura del rischio cambio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.591.855	8.114.297	2.822.790	14.528.942
Titoli di Debito quotati	560.812	2.001.807	1.118.673	3.681.292
Titoli di Capitale quotati	33.915	357.800	1.310.766	1.702.481
Quote di OICR	-	1.729.370	-	1.729.370
Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Depositi bancari	4.879.137	-	-	4.879.137
<b>Totale</b>	<b>9.065.719</b>	<b>12.203.274</b>	<b>5.252.229</b>	<b>26.521.222</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capit./OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	10.627.528	2.099.324	2.035.972	3.184.330	17.947.154
USD	3.547.595	1.581.968	1.324.322	113.499	6.567.384
JPY	-	-	-	132.405	132.405
GBP	257.440	-	-	1.253.725	1.511.165
CHF	-	-	-	6.352	6.352
SEK	-	-	71.557	42.428	113.985
NOK	-	-	-	45	45
CAD	96.379	-	-	54.118	150.497
AUD	-	-	-	54.646	54.646
HKD	-	-	-	37.589	37.589
<b>Totale</b>	<b>14.528.942</b>	<b>3.681.292</b>	<b>3.431.851</b>	<b>4.879.137</b>	<b>26.521.222</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	<b>26.521.222</b>
Ratei e risconti attivi	125.639
Altre attività della gestione finanziaria	255.166
Margini e crediti su operazioni future	133.966
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>27.035.993</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,131	4,207	2,953
Titoli di Debito quotati	2,015	1,080	9,327

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-4.262.623	2.115.538	-2.147.085	6.378.161
Titoli di Debito quotati	-2.130.008	878.162	-1.251.846	3.008.170
Titoli di Capitale quotati	-2.241.446	2.209.760	-31.686	4.451.206
Quote di OICR	-1.100.614	-	-1.100.614	1.100.614
<b>Totale</b>	<b>-9.734.691</b>	<b>5.203.460</b>	<b>-4.531.231</b>	<b>14.938.151</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	6.378.161	-
Titoli di Debito quotati	-	18	18	3.008.170	0,001
Titoli di Capitale quotati	1.111	1.104	2.216	4.451.207	0,050
Quote di OICR	550	-	550	1.100.614	0,050
<b>Totale</b>	<b>1.661</b>	<b>1.122</b>	<b>2.784</b>	<b>14.938.152</b>	<b>0,019</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto d'interessi in essere al 31 dicembre 2020 si veda quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 97.827**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 96.415**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, pari ad € 96.415, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	85.529
CC0015004300	C/spese	10.886
<b>Totale</b>		<b>96.415</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 1.412**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" dei risconti attivi per € 5, da crediti verso azienda per € 1.407.

### Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 365.466**

**a) – Debiti della gestione previdenziale** **€ 365.466**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Passività della gestione previdenziale	280.068
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	27.936
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	25.907
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	16.842
Erario ritenute su redditi da capitale	14.663
Erario addizionale regionale su redditi da capitale	36
Erario addizionale comunale su redditi da capitale	14
<b>Totale</b>	<b>365.466</b>

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 15.511

**d) – Altre passività della gestione finanziaria** € 15.511

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per operazioni da regolare	10.179
Debiti per commissione di gestione	5.332
<b>Totale</b>	<b>15.511</b>

€ 12.430

**40 – Passività della gestione amministrativa**

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 12.430

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 1 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	5.358
Fatture da ricevere	3.377
Fornitori	2.934
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	300
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	221
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	112
Debiti verso Amministratori	96
Debiti verso sindaci	22
Erario addizionale regionale	10
<b>Totale</b>	<b>12.430</b>

**Debiti per fatture da ricevere**

Commissioni DEPObank per custodia & amministrazione titoli II sem.2020	2.497
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	383
Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	383
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	114
<b>Totale</b>	<b>3.377</b>

**Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	1.056
Previnet S.p.A. Ft. n. 2732 del 31/12/2020 (Amministrazione titoli IV trim. 2020)	1.872
Gigli Emanuele n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 12/2020)	6
<b>Totale</b>	<b>2.934</b>

**50 – Debiti di imposta** € 61.102

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 1", che è stata regolarmente versata nel mese di febbraio 2021.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** € 26.679.311

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

**CONTI D'ORDINE**

Sono presenti contratti futures per € 4.346.005 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 1"**

#### **10 – Saldo della gestione previdenziale**

**€ -68.017**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è così composto:

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

**€ 2.803.180**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	1.106.407
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.696.773
<b>Totale</b>	<b>2.803.180</b>

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

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.106.407.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
516.928	147.729	441.750

#### **b) Anticipazioni**

**€ -303.697**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

#### **c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -2.257.608**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	1.424.382
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	581.795
Trasferimento posizione individuale in uscita	108.436
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	90.277
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	52.718
<b>Totale</b>	<b>2.257.608</b>

#### **e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -309.892**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio.

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

**€ 306.606**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	297.904	-383.702
Titoli di Debito quotati	75.327	-43.885
Titoli di Capitale quotati	27.876	-17.300
Quote di OICVM	-	-13.544
Depositi bancari	2.417	-989
Futures	-	365.656

Commissioni di negoziazione	-	-2.784
Altri costi	-	-411
Altri ricavi	-	41
<b>Totale</b>	<b>403.524</b>	<b>-96.918</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli ed arrotondamenti passivi e gli "altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

**40 – Oneri di gestione** **€ -23.013**

**a) Società di gestione** **€ -23.013**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -11.701**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -11.537**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	1.145
Gettoni presenza altri consiglieri	485
Compensi Presidente Collegio Sindacale	394
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	301
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	222
Contributo INPS amministratori	84
Contributo INPS sindaci	63
Rimborsi spese altri consiglieri	56
Rimborsi spese altri sindaci	19
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>2.769</b>

#### Spese per servizi

Controllo interno	1.637
Compensi Società di Revisione	1.204
Spese per funzione finanza	937
Rimborso spese società di revisione	72
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>3.850</b>

#### Spese generali varie

Spese consulenza	3.013
Contributo annuale Covip	484
Bolli e Postali	380
Vidimazioni e certificazioni	362
Premi assicurativi organi sociali	302

Viaggi e trasferte	112
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	73
Spese telefoniche	53
Servizi vari	46
Spese varie	26
Spese di rappresentanza	26
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	21
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	20
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>4.918</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -21.308**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	21.308
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>21.308</b>

Per il numero medio dei Dipendenti impiegati dal Fondo si rimanda a quanto riportato nella parte generale della Nota Integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 44.546**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	51.227
<b>Totale</b>	<b>51.227</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**Oneri**

Oneri bancari	-4.949
Altri costi ed oneri	-1.732
<b>Totale</b>	<b>-6.681</b>

I costi sono costituiti principalmente dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 1.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -61.102**

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

### 3.3 Comparto Linea 2

#### 3.3.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>78.042.634</b>	<b>79.875.663</b>
20-a) Depositi bancari	1.376.032	3.900.861
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.821.383	43.223.241
20-d) Titoli di debito quotati	6.216.598	9.455.269
20-e) Titoli di capitale quotati	13.444.537	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	12.230.296	22.216.785
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	234.651	453.985
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	576.802	490.755
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	142.335	134.767
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>195.510</b>	<b>148.863</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	191.844	148.522
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.666	341
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>78.238.144</b>	<b>80.024.526</b>

### 3.3.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>809.454</b>	<b>1.232.744</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	809.454	1.232.744
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>102.459</b>	<b>29.835</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	19.071	29.835
20-e) Debiti su operazioni forward / future	83.388	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>32.263</b>	<b>42.322</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	32.263	42.322
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>475.158</b>	<b>875.133</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.419.334</b>	<b>2.180.034</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>76.818.810</b>	<b>77.844.492</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	-17.695.947	-13.605.761
Controparte per valute da regolare	17.695.947	13.605.761

### 3.3.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-2.732.318</b>	<b>-2.902.200</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.889.936	3.759.927
10-b) Anticipazioni	-665.353	-1.444.511
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.249.382	-4.805.259
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-707.519	-412.357
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.277.011</b>	<b>6.677.402</b>
30-a) Dividendi e interessi	966.952	1.363.043
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.310.059	5.314.359
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-95.217</b>	<b>-118.068</b>
40-a) Società di gestione	-95.217	-118.068
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.181.794</b>	<b>6.559.334</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-30.372	-33.642
60-c) Spese generali ed amministrative	-29.947	-34.663
60-d) Spese per il personale	-55.308	-74.791
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	115.627	143.096
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-550.524</b>	<b>3.657.134</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-475.158</b>	<b>-1.097.585</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-1.025.682</b>	<b>2.559.549</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 2”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2020	<b>4.252.191,755</b>		<b>77.844.492</b>
a) Quote emesse	212.579,897	3.889.936	
b) Quote annullate	-363.301,182	-6.622.254	
c) Variazione del valore quota		1.706.636	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-1.025.682
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>4.101.470,47</b>		<b>76.818.810</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 18,307.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 18,730.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € - 2.732.318. Il decremento del valore delle quote di € - 1.706.636 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 2”**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 78.042.634**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 2 sono affidate alla società Eurizon Capitale SGR, che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2020 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Eurizon Capital SGR	77.383.959

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

<b>Totale risorse gestite</b>	77.383.959
Crediti Previdenziali	556.216
Debiti per commissioni gestione	19.071
Debiti su forward pending	83.388
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>78.042.634</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 1.376.032**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 43.821.383**

Al 31/12/2020 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 43.821.383 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	3.198.137
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	2.184.142
UK TSY 4% 2022 07/03/2022 4	1.780.874
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/06/2022 0	1.635.886
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,5	1.621.101
US TREASURY N/B 30/11/2021 1,75	1.520.396
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	1.434.392
US TREASURY N/B 15/04/2023 ,25	1.342.231
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	1.223.503
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	1.119.895
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	987.099
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	897.237
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	870.751
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	842.330
US TREASURY N/B 15/08/2023 ,125	827.498
US TREASURY N/B 15/01/2023 1,5	824.190
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	820.467
US TREASURY N/B 15/09/2022 1,5	807.979
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	698.418
US TREASURY N/B 30/09/2021 1,125	696.724
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	689.988
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	682.736
UK TSY 0 1/2% 2022 22/07/2022 ,5	653.407
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	651.481
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	593.299
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	583.787
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	578.448
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	572.599
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	572.124
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	561.863
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	559.060
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	548.589
US TREASURY N/B 15/02/2023 1,375	521.741
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	491.135
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	471.269
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	458.979
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	445.774
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	445.015
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	442.226
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	436.168
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	420.811
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	420.472
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	392.991
Altri	6.294.171
<b>TOTALE</b>	<b>43.821.383</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 6.216.598**

Al 31/12/2020 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 6.216.598 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
BANK OF AMERICA CORP 31/03/2029 VARIABLE	248.968
ASSICURAZIONI GENERALI 27/10/2047 VARIABLE	246.848
REPSOL INTL FINANCE 15/04/2030 2,625	238.862
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/03/2025 3,375	227.956
CREDIT SUISSE GROUP AG 02/04/2026 VARIABLE	226.376
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 15/04/2027 1,625	218.138
BANCO SANTANDER SA 18/03/2025 2,5	217.008
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 29/01/2048 VARIABLE	216.814
INTESA SANPAOLO SPA 26/05/2025 2,125	216.546
WENDEL SE 26/04/2026 1,375	211.696
DEUTSCHE BANK AG 10/06/2026 VARIABLE	211.436
CITIGROUP INC 06/07/2026 VARIABLE	210.750
MEDIOBANCA DI CRED FIN 25/01/2024 STEP CPN	210.242
UNICREDIT SPA 16/06/2026 VARIABLE	207.856
OTE PLC 18/07/2022 2,375	207.422
BANKIA SA 09/07/2026 ,75	206.362
CRITERIA CAIXA SA 28/10/2027 ,875	205.090
UBS AG LONDON 21/04/2023 ,75	204.528
ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2027 ,375	204.216
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	203.972
BNP PARIBAS 15/01/2032 VARIABLE	203.274
COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 VARIABLE	202.032
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 16/01/2030 VARIABLE	200.016
ELI LILLY & CO 01/11/2049 1,7	118.669
FRESENIUS SE & CO KGAA 08/10/2027 1,625	109.422
BAT NETHERLANDS FINANCE 07/10/2024 2,375	108.258
BRISA CONCESSAO RODOV SA 30/04/2025 1,875	107.934
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 03/07/2029 1,625	105.498
TELENOR ASA 14/02/2035 ,875	105.387
PEUGEOT SA 14/04/2023 2,375	105.261
BANCO DE SA...ELL SA 11/03/2027 VARIABLE	103.501
TESCO CORP TREASURY SERV 29/05/2026 ,875	103.236
SOCIETE GENERALE 23/02/2028 VARIABLE	101.776
BANCO DE SABADELL SA 07/11/2025 VARIABLE	100.927
SOCIETE GENERALE 24/11/2030 VARIABLE	100.321
<b>TOTALE</b>	<b>6.216.598</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 13.444.537**

Al 31/12/2020 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 13.444.537 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
ENEL SPA	632.787
FERRARI NV	620.606
FERRARI NV	388.633
INTESA SANPAOLO	228.833
NEXI SPA	223.995
UNICREDIT SPA	210.288
3M CO	202.612
ABB LTD-REG	183.019
ABBOTT LABORATORIES	177.543
ABBVIE INC	170.458
ADECCO GROUP AG-REG	169.436
ADOBE INC	167.471
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	165.791
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	164.245
ALPHABET INC-CL A	154.672
ALPHABET INC-CL C	152.681
ALTICE USA INC- A	148.778
AMAZON.COM INC	145.297
AMERICAN TOWER CORP	142.792
AMERICAN WATER WORKS CO INC	136.112
AMETEK INC	130.721
AMGEN INC	129.518
ANGLO AMERICAN PLC	129.386
APPLE INC	129.048
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	126.623
ASTRAZENECA PLC	126.385
AUTO TRADER GROUP PLC	122.164
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	122.025
BAE SYSTEMS PLC	121.032
BAKER HUGHES CO	120.394
BALL CORP	120.036
BANK OF AMERICA CORP	113.245
BANK OF MONTREAL	108.554
BANK OF NOVA SCOTIA	102.497
BARCLAYS PLC	96.018
BARRICK GOLD CORP	94.206
BAXTER INTERNATIONAL INC	93.508
BECTON DICKINSON AND CO	89.971
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	88.069
BHP GROUP PLC	75.378
BIOGEN INC	74.854
BOOKING HOLDINGS INC	74.691
BOSTON SCIENTIFIC CORP	73.423
BP PLC	72.757
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	70.319
BUNZL PLC	69.255
BURBERRY GROUP PLC	68.803
CAMECO CORP	67.835
CANADIAN NATL RAILWAY CO	67.040
CANADIAN NATURAL RESOURCES	66.982
Altri	5.913.751
<b>Totale</b>	<b>13.444.537</b>

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 12.230.296**

La voce si compone nel modo seguente:

Denominazione	Valore Euro
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	4.404.594
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	4.237.231
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	2.324.498
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	993.637
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	167.436
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	102.900
<b>Totale</b>	<b>12.230.296</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 234.651**

La voce è composta dai ratei di competenza dell'esercizio di cedole in corso di maturazione su titoli di debito.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 576.802**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali	556.216
Crediti per commissioni di retrocessione	11.633
Crediti per operazioni da regolare	8.953
<b>Totale</b>	<b>576.802</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 142.335**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in future su indici aperte al 31.12.2020.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	I.G - OICVM UE	4.404.595	5,63
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	I.G - OICVM UE	4.237.231	5,42
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.198.137	4,09
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	2.324.498	2,97
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.184.142	2,79
UK TSY 4% 2022 07/03/2022 4	GB00B3KJDQ49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.780.874	2,28
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/06/2022 0	DE0001104800	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.635.886	2,09
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,5	US912828YA22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.621.101	2,07
US TREASURY N/B 30/11/2021 1,75	US912828U659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.520.396	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.434.392	1,83
US TREASURY N/B 15/04/2023 ,25	US912828ZH65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.342.231	1,72
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.223.503	1,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.119.895	1,43
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	993.637	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	987.099	1,26
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	897.237	1,15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	870.751	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	842.330	1,08
US TREASURY N/B 15/08/2023 ,125	US91282CAF86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	827.498	1,06
US TREASURY N/B 15/01/2023 1,5	US912828Z294	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	824.190	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	820.467	1,05
US TREASURY N/B 15/09/2022 1,5	US912828YF19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	807.979	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	698.418	0,89
US TREASURY N/B 30/09/2021 1,125	US912828T347	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	696.724	0,89

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	689.988	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.736	0,87
UK TSY 0 1/2% 2022 22/07/2022 ,5	GB00BD0PCK97	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	653.407	0,84
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	651.481	0,83
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	632.787	0,81
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	620.606	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	593.299	0,76
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	583.787	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	578.448	0,74
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	572.599	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	572.124	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	I.G - TStato Org.Int Q IT	561.863	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	559.060	0,71
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	US912828D10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	548.589	0,70
US TREASURY N/B 15/02/2023 1,375	US912828Z864	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	521.741	0,67
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	491.135	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	471.269	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	458.979	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	445.774	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.015	0,57
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	442.226	0,57
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.168	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	420.811	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	420.472	0,54
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	392.991	0,50
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	388.633	0,50
Altri			24.583.615	31,42
<b>Totale</b>			<b>75.712.814</b>	<b>96,78</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
NOK	CORTA	385.000	10,4760	-36.751
CAD	CORTA	380.500	1,5588	-244.098
CAD	LUNGA	2.500	1,5588	1.604
CHF	CORTA	309.500	1,0816	-286.163
CHF	LUNGA	10.000	1,0816	9.246
DKK	CORTA	518.000	7,4435	-69.591
DKK	LUNGA	15.000	7,4435	2.015
GBP	CORTA	4.808.000	0,8951	-5.371.467
GBP	LUNGA	16.500	0,8951	18.434
USD	CORTA	14.420.500	1,2236	-11.785.788
USD	LUNGA	197.000	1,2236	161.007
NOK	LUNGA	13.000	10,4760	1.241
SEK	CORTA	1.174.000	10,0485	-116.833
SEK	LUNGA	213.000	10,0485	21.197
<b>Totale</b>				<b>-17.695.947</b>

## 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	9.762.135	15.074.420	18.984.828	-	43.821.383
Titoli di Debito quotati	881.492	3.681.814	1.653.292	-	6.216.598
Titoli di Capitale quotati	143.009	1.834.175	11.410.087	57.266	13.444.537
Quote di OICR	-	12.230.296	-	-	12.230.296
Depositi bancari	1.376.032	-	-	-	1.376.032
<b>Totale</b>	<b>12.162.668</b>	<b>32.820.705</b>	<b>32.048.207</b>	<b>57.266</b>	<b>77.088.846</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	24.836.555	6.216.598	13.724.686	1.291.700	46.069.539
USD	14.099.601	-	10.354.656	55.771	24.510.028
GBP	4.885.227	-	647.234	8.421	5.540.882
CHF	-	-	376.386	4.253	380.639
SEK	-	-	125.737	2.908	128.645
DKK	-	-	84.636	4.598	89.234
NOK	-	-	43.031	4.272	47.303
CAD	-	-	318.467	4.109	322.576
<b>Totale</b>	<b>43.821.383</b>	<b>6.216.598</b>	<b>25.674.833</b>	<b>1.376.032</b>	<b>77.088.846</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	77.088.846
Ratei e risconti attivi	234.651
Altre attività della gestione finanziaria	576.802
Margini e crediti su operazioni forward / future	142.335
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>78.042.634</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,182	3,739	3,628
Titoli di Debito quotati	2,022	3,458	4,042

## Situazioni di conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto d'interessi in essere al 31 dicembre 2020 si veda quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

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

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-67.598.364	63.187.914	-4.410.450	130.786.278
Titoli di Debito quotati	-7.233.603	9.519.165	2.285.562	16.752.768
Titoli di Capitale quotati	-18.382.723	6.163.424	-12.219.299	24.546.147
Quote di OICR	-15.783.014	25.679.105	9.896.091	41.462.119
<b>Totale</b>	<b>-108.997.704</b>	<b>104.549.608</b>	<b>-4.448.096</b>	<b>213.547.312</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	130.786.278	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	16.752.768	0,000
Titoli di capitale quotati	6.794	2.279	9.073	24.546.147	0,037
Quote di OICR	-	-	-	41.462.119	0,000
<b>Totale</b>	<b>6.794</b>	<b>2.279</b>	<b>9.073</b>	<b>213.547.312</b>	<b>0,004</b>

### 40-Attività della gestione amministrativa

€ 195.510

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 191.844

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, pari ad € 191.844, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	163.587
CC0015004300	C/spese	28.257
<b>Totale</b>		<b>191.844</b>

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.666

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" dei risconti attivi per € 14 e da crediti verso azienda per € 3.652.

### Passività

#### 10-Passività della gestione previdenziale

€ 809.454

#### a)-Debiti della gestione previdenziale

€ 809.454

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Passività della gestione previdenziale	646.207
Debiti verso aderenti – Prestazioni Previdenziali	85.905
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	39.152
Erario ritenute su redditi da capitale	38.061
Erario addizionale regionale su redditi da capitale	93
Erario addizionale comunale su redditi da capitale	36
<b>Totale</b>	<b>809.454</b>

**20–Passività della gestione finanziaria € 102.459**

**d)–Altre passività della gestione finanziaria € 19.071**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per commissione di gestione	19.071
<b>Totale</b>	<b>19.071</b>

**e)– Debiti su operazioni forward / future € 83.388**

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

**40–Passività della gestione amministrativa € 32.263**

**b)–Altre passività della gestione amministrativa € 32.263**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 2 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	13.906
Fatture da ricevere	8.765
Fornitori	7.615
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	779
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	574
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	291
Debiti verso Amministratori	250
Debiti verso Sindaci	56
Erario addizionale regionale	26
Erario addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>32.263</b>

**Debiti per fatture da ricevere**

Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	995
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	295
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	995
Commissioni DEPObank per custodia & amministrazione titoli II sem.2020	6.480
<b>Totale</b>	<b>8.765</b>

**Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	2.740
Previnet S.p.A. Ft. n. 2732 del 31/12/2020 (Amministrazione titoli IV trim. 2020)	4.860
Gigli Emanuele Ft. n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 01.12 - 31.12.20)	15
<b>Totale</b>	<b>7.615</b>

**50 – Debiti di imposta****€ 475.158**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 2", che è stata regolarmente versata nel mese di febbraio 2021.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 76.818.810**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

**CONTI D'ORDINE**

Sono presenti valute da regolare per € - 17.695.947 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

### **3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 2"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -2.732.318

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** € 3.889.936

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	3.178.939
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	710.997
<b>Totale</b>	<b>3.889.936</b>

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

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 3.178.939.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
1.308.619	505.357	1.364.963

**b) Anticipazioni** € -665.353

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -5.249.382

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	3.604.937
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.145.188
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	221.550
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	133.925
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	121.604
Trasferimento posizione individuale in uscita	22.178
<b>Totale</b>	<b>5.249.382</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € -707.519

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 2.277.011

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	751.184	-1.161.529
Titoli di Debito quotati	138.158	-48.720
Titoli di Capitale	76.430	1.247.626
Quote di OICR	-	-90.397
Depositi bancari	1.180	-203.705
Risultato della gestione cambi	-	1.561.851

Commissioni di retrocessione	-	21.974
Commissioni di negoziazione	-	-9.073
Altri costi	-	-8.248
Altri ricavi	-	280
<b>Totale</b>	<b>966.952</b>	<b>1.310.059</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese ed arrotondamenti passivi e gli "altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

**40 – Oneri di gestione** **€ -95.217**

**a) Società di gestione** **€ -95.217**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -30.372**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -29.947**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi altri sindaci	2.972
Gettoni presenza altri consiglieri	1.260
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.024
Premi assicurativi organi sociali	784
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	782
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	576
Contributo INPS amministratori	219
Contributo INPS sindaci	164
Rimborsi spese altri consiglieri	145
Rimborsi spese altri sindaci	49
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>7.975</b>

**Spese per servizi**

Controllo interno	4.249
Compensi Società di Revisione	3.126
Spese per funzione finanza	2.431
Rimborso spese società di revisione	188
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>9.994</b>

**Spese generali varie**

Spese consulenza	7.821
Contributo annuale Covip	1.255
Bolli e Postali	987
Vidimazioni e certificazioni	941
Viaggi e trasferte	289
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	190
Spese telefoniche	137
Servizi vari	117
Spese di rappresentanza	68
Spese varie	66
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	54
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	53
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>11.978</b>

**d) Spese per il personale****€ -55.308**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	55.308
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>55.308</b>

Per il numero medio dei Dipendenti impiegati dal Fondo si rimanda a quanto riportato nella parte generale della Nota Integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 115.627**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	132.969
<b>Totale</b>	<b>132.969</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**Oneri**

Oneri bancari	-12.846
Altri costi e oneri	-4.495
Sopravvenienze passive	-1
<b>Totale</b>	<b>-17.342</b>

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 2.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -475.158**

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

### 3.4 Comparto Linea 3

#### 3.4.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>61.194.837</b>	<b>58.426.972</b>
20-a) Depositi bancari	1.527.878	1.774.413
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.386.713	24.197.007
20-d) Titoli di debito quotati	6.216.598	6.380.271
20-e) Titoli di capitale quotati	17.188.715	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	11.886.705	25.215.885
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	195.846	261.144
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	622.738	454.620
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	169.644	143.632
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>89.321</b>	<b>147.262</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	85.943	146.969
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.378	293
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>61.284.158</b>	<b>58.574.234</b>

### 3.4.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>689.597</b>	<b>672.945</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	689.597	672.945
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>69.498</b>	<b>25.808</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	16.112	25.808
20-e) Debiti su operazioni forward / future	53.386	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>29.731</b>	<b>36.369</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	29.731	36.369
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>611.518</b>	<b>931.874</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.400.344</b>	<b>1.666.996</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>59.883.814</b>	<b>56.907.238</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	-17.629.955	-14.304.009
Controparte per valute da regolare	17.629.955	14.304.009

### 3.4.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>358.861</b>	<b>820.562</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.819.553	3.748.766
10-b) Anticipazioni	-535.904	-1.110.844
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.622.442	-1.795.962
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-302.346	-21.398
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.311.497</b>	<b>6.998.079</b>
30-a) Dividendi e interessi	700.634	816.325
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.610.863	6.181.754
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-82.264</b>	<b>-98.960</b>
40-a) Societa' di gestione	-82.264	-98.960
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.229.233</b>	<b>6.899.119</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-27.989	-28.910
60-c) Spese generali ed amministrative	-27.596	-29.787
60-d) Spese per il personale	-50.968	-64.269
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	106.553	122.966
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.588.094</b>	<b>7.719.681</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-611.518</b>	<b>-1.185.852</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.976.576</b>	<b>6.533.829</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 3”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2020	<b>2.567.581,867</b>		<b>56.907.238</b>
a) Quote emesse	171.853,110	3.819.553	
b) Quote annullate	-156.600,601	-3.460.692	
c) Variazione del valore quota		2.617.715	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.976.576
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.582.834,376</b>		<b>59.883.814</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 22,164.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 23,185.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 358.861. L'incremento del valore delle quote di € 2.617.715 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 3”**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 61.194.837**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 3 sono affidate alla Società Eurizon Capital SGR S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2020 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Eurizon Capital SGR SpA	60.523.726

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>60.523.726</b>
Crediti Previdenziali	601.613
Debiti su forward pending	53.386
Debiti per commissioni gestione	16.112
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>61.194.837</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 1.527.878**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 23.386.713**

Al 31/12/2020 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 23.386.713 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	2.561.269
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	1.603.358
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	1.286.805
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	1.261.480
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	1.208.585
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	1.083.816
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	1.061.113
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	943.524
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	844.141
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	820.462
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	797.114
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	791.959
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	779.849
US TREASURY N/B 30/09/2026 1,625	703.020
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	630.631
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	611.335
US TREASURY N/B 15/05/2039 4,25	595.259
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,375	529.371
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	492.125
US TREASURY N/B 31/07/2021 2,25	465.852
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,625	441.246
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	432.864
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	398.355
UK TSY 4% 2060 22/01/2060 4	380.921
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	340.907
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	314.420
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	282.921
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2045 4,1	282.371
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	272.160
UK TSY 0 3/8% 2030 22/10/2030 ,375	264.460
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	252.177
Altri	652.843
<b>Totale</b>	<b>23.386.713</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 6.216.598**

Al 31/12/2020 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 6.216.598 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BANK OF AMERICA CORP 31/03/2029 VARIABLE	248.968
ASSICURAZIONI GENERALI 27/10/2047 VARIABLE	246.848
REPSOL INTL FINANCE 15/04/2030 2,625	238.862
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/03/2025 3,375	227.956
CREDIT SUISSE GROUP AG 02/04/2026 VARIABLE	226.376
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 15/04/2027 1,625	218.138
BANCO SANTANDER SA 18/03/2025 2,5	217.008
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 29/01/2048 VARIABLE	216.814
INTESA SANPAOLO SPA 26/05/2025 2,125	216.546
WENDEL SE 26/04/2026 1,375	211.696
DEUTSCHE BANK AG 10/06/2026 VARIABLE	211.436
CITIGROUP INC 06/07/2026 VARIABLE	210.750
MEDIOBANCA DI CRED FIN 25/01/2024 STEP CPN	210.242

Denominazione	Valore Euro
UNICREDIT SPA 16/06/2026 VARIABLE	207.856
OTE PLC 18/07/2022 2,375	207.422
BANKIA SA 09/07/2026 ,75	206.362
CRITERIA CAIXA SA 28/10/2027 ,875	205.090
UBS AG LONDON 21/04/2023 ,75	204.528
ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2027 ,375	204.216
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	203.972
BNP PARIBAS 15/01/2032 VARIABLE	203.274
COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 VARIABLE	202.032
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 16/01/2030 VARIABLE	200.016
ELI LILLY & CO 01/11/2049 1,7	118.669
FRESENIUS SE & CO KGAA 08/10/2027 1,625	109.422
BAT NETHERLANDS FINANCE 07/10/2024 2,375	108.258
BRISA CONCESSAO RODOV SA 30/04/2025 1,875	107.934
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 03/07/2029 1,625	105.498
TELENOR ASA 14/02/2035 ,875	105.387
PEUGEOT SA 14/04/2023 2,375	105.261
BANCO DE SA...ELL SA 11/03/2027 VARIABLE	103.501
TESCO CORP TREASURY SERV 29/05/2026 ,875	103.236
SOCIETE GENERALE 23/02/2028 VARIABLE	101.776
BANCO DE SABADELL SA 07/11/2025 VARIABLE	100.927
SOCIETE GENERALE 24/11/2030 VARIABLE	100.321
<b>Totale</b>	<b>6.216.598</b>

#### e) Titoli di capitale quotati

**€ 17.188.715**

Al 31/12/2020 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 17.188.715 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BALL CORP	805.217
NEWMONT CORP	800.207
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	495.108
YARA INTERNATIONAL ASA	284.239
GLAXOSMITHKLINE PLC	283.977
MASTERCARD INC - A	257.645
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	256.912
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	223.744
ANGLO AMERICAN PLC	223.361
CANADIAN NATL RAILWAY CO	222.081
PEPSICO INC	216.383
AMGEN INC	214.863
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	212.152
NEXTERA ENERGY INC	210.025
NORFOLK SOUTHERN CORP	199.225
ASTRAZENECA PLC	197.759
ORACLE CORP	196.162
COCA-COLA HBC AG-DI	185.803
QUALCOMM INC	180.500
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	172.261
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	171.691
NESTLE SA-REG	167.939
MARSH & MCLENNAN COS	166.138
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	164.917
LLOYDS BANKING GROUP PLC	163.704
UNION PACIFIC CORP	159.885

Denominazione	Valore Euro
BALL CORP	805.217
NEWMONT CORP	800.207
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	495.108
YARA INTERNATIONAL ASA	284.239
GLAXOSMITHKLINE PLC	283.977
MASTERCARD INC - A	257.645
Altri	7.430.424
<b>Totale</b>	<b>17.188.715</b>

#### h) Quote di O.I.C.R.

**€ 11.886.705**

La voce si compone nel modo seguente:

Denominazione	Valore Euro
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	3.392.489
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	3.355.647
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	2.988.788
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	1.271.729
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	353.847
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	293.326
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	230.879
<b>Totale</b>	<b>11.886.705</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 195.846**

La voce è composta dai ratei di competenza dell'esercizio di cedole in corso di maturazione su titoli di debito.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 622.738**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali	601.613
Crediti per operazioni da regolare	11.384
Crediti per commissioni di retrocessione	9.741
<b>Totale</b>	<b>622.738</b>

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

**€ 169.644**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31.12.2020.

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	I.G - OICVM UE	3.392.489	5,54
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	I.G - OICVM UE	3.355.647	5,48
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	2.988.788	4,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.561.269	4,18
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.603.358	2,62
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.286.805	2,10

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	1.271.729	2,08
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.261.480	2,06
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	US912828D10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.208.585	1,97
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.083.816	1,77
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.061.113	1,73
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	943.524	1,54
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	844.141	1,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	820.462	1,34
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	805.217	1,31
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	800.207	1,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	797.114	1,30
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	791.959	1,29
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	779.849	1,27
US TREASURY N/B 30/09/2026 1,625	US912828YG91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	703.020	1,15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	630.631	1,03
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	611.335	1,00
US TREASURY N/B 15/05/2039 4,25	US912810QB70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	595.259	0,97
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,375	US912828Z609	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	529.371	0,86
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	495.108	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.125	0,80
US TREASURY N/B 31/07/2021 2,25	US912828WY26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	465.852	0,76
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,625	US912828TJ95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	441.246	0,72
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	432.864	0,71
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	398.355	0,65
UK TSY 4% 2060 22/01/2060 4	GB00B54QLM75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	380.921	0,62
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	353.847	0,58
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	340.907	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	314.420	0,51
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	293.326	0,48
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	284.239	0,46
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	283.977	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	282.921	0,46
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2045 4,1	PTOTEBOE0020	I.G - TStato Org.Int Q UE	282.371	0,46
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.160	0,44
UK TSY 0 3/8% 2030 22/10/2030 ,375	GB00BL68HH02	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	264.460	0,43
LOWES COS INC	US5486611073	I.G - TCapitale Q OCSE	257.645	0,42
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	256.912	0,42
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	252.177	0,41
BANK OF AMERICA CORP 31/03/2029 VARIABLE	XS2148370211	I.G - TDebito Q OCSE	248.968	0,41
ASSICURAZIONI GENERALI 27/10/2047VARIABLE	XS1311440082	I.G - TDebito Q IT	246.848	0,40
REPSOL INTL FINANCE 15/04/2030 2,625	XS2156583259	I.G - TDebito Q UE	238.862	0,39
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	I.G - OICVM UE	230.879	0,38
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/03/2025 3,375	XS2149207354	I.G - TDebito Q OCSE	227.956	0,37
CREDIT SUISSE GROUP AG 02/04/2026VARIABLE	CH0537261858	I.G - TDebito Q OCSE	226.376	0,37
Altri			19.685.841	32,11
<b>Totale</b>			<b>58.678.731</b>	<b>95,75</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	16.980.000	1,2236	-13.877.650
USD	LUNGA	144.000	1,2236	117.690
SEK	LUNGA	138.000	10,0485	13.733
CAD	CORTA	266.500	1,5588	-170.965
CHF	CORTA	226.500	1,0816	-209.422
CHF	LUNGA	4.500	1,0816	4.161
DKK	CORTA	375.000	7,4435	-50.380
DKK	LUNGA	11.000	7,4435	1.478
GBP	CORTA	3.028.000	0,8951	-3.382.862
GBP	LUNGA	33.500	0,8951	37.426
NOK	CORTA	298.000	10,4760	-28.446
NOK	LUNGA	7.000	10,4760	668
SEK	CORTA	858.000	10,0485	-85.386
<b>Totale</b>				<b>-17.629.955</b>

### 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	4.479.047	7.314.084	11.593.582	-	23.386.713
Titoli di Debito quotati	881.492	3.681.814	1.653.292	-	6.216.598
Titoli di Capitale quotati	193.271	2.329.842	14.595.018	70.584	17.188.715
Quote di OICR	-	11.886.705	-	-	11.886.705
Depositi bancari	1.527.878	-	-	-	1.527.878
<b>Totale</b>	<b>7.081.688</b>	<b>25.212.445</b>	<b>27.841.892</b>	<b>70.584</b>	<b>60.206.609</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	11.793.131	6.216.598	13.794.134	1.446.805	33.250.668
USD	8.601.382	-	13.238.029	13.211	21.852.622
GBP	2.992.200	-	817.758	45.301	3.855.259
CHF	-	-	479.847	6.061	485.908
SEK	-	-	162.254	3.060	165.314
DKK	-	-	105.982	3.657	109.639
NOK	-	-	54.702	5.013	59.715
CAD	-	-	422.714	4.770	427.484
<b>Totale</b>	<b>23.386.713</b>	<b>6.216.598</b>	<b>29.075.420</b>	<b>1.527.878</b>	<b>60.206.609</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	60.206.609
Ratei e risconti attivi	195.846
Altre attività della gestione finanziaria	622.738
Margini e crediti su operazioni forward / future	169.644
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>61.194.837</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,211	10,386	8,620
Titoli di Debito quotati	2,022	3,458	4,042

### Situazioni di conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto d'interessi in essere al 31 dicembre 2020 si veda quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

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

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-38.178.750	38.669.925	491.175	76.848.675
Titoli di Debito quotati	-7.233.603	6.932.065	-301.538	14.165.668
Titoli di Capitale quotati	-23.109.037	7.560.749	-15.548.288	30.669.786
Quote di OICR	-15.170.590	28.306.578	13.135.988	43.477.168
<b>Totale</b>	<b>-83.691.980</b>	<b>81.469.317</b>	<b>-2.222.663</b>	<b>165.161.297</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	76.848.675	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	14.165.668	0,000
Titoli di capitale quotati	8.540	2.796	11.336	30.669.786	0,037
Quote di OICR	-	-	-	43.477.168	0,000
<b>Totale</b>	<b>8.540</b>	<b>2.796</b>	<b>11.336</b>	<b>165.161.297</b>	<b>0,007</b>

### 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 89.321

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 85.943

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, pari ad € 85.943, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	59.904
CC0015004300	C/spese	26.039
<b>Totale</b>		<b>85.943</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 3.378**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" dei risconti attivi per € 13 e da crediti verso azienda per € 3.365.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 689.597**

**a) – Debiti della gestione previdenziale**

**€ 689.597**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Passività della gestione previdenziale	630.007
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	24.397
Erario ritenute su redditi da capitale	35.074
Erario addizionale regionale redditi da capitale	85
Erario addizionale comunale redditi da capitale	34
<b>Totale</b>	<b>689.597</b>

**20 – Passività della gestione finanziaria**

**€ 69.498**

**d) – Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 16.112**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per commissione di gestione	16.112
<b>Totale</b>	<b>16.112</b>

**e) – Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 53.386**

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

**40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 29.731**

**b) – Altre passività della gestione**

**€ 29.731**

**amministrativa**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 3 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	12.815
Fatture da ricevere	8.077
Fornitori	7.017
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	718
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	529
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	268
Debiti verso Amministratori	230

Debiti verso Sindaci	52
Erario addizionale regionale	24
Erario addizionale comunale	1
<b>Totale</b>	<b>29.731</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	917
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	272
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	916
Commissioni DEPObank per custodia & amministrazione titoli II sem.2020	5.972
<b>Totale</b>	<b>8.077</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	2.524
Previnet S.p.A. Ft. n. 2732 del 31/12/2020 (Amministrazione titoli IV trim. 2020)	4.479
Gigli Emanuele Ft. n. 20/00 del 31/12/2020 (consumazioni 12/2020)	14
<b>Totale</b>	<b>7.017</b>

#### **50 – Debiti di imposta**

**€ 611.518**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 3", che è stata regolarmente versata nel mese di febbraio 2021.

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

**€ 59.883.814**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

#### **CONTI D'ORDINE**

Sono presenti valute da regolare per € - 17.629.955 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

### 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 3"

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 358.861

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** € 3.819.553

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.959.374
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	860.179
<b>Totale</b>	<b>3.819.553</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 2.959.374.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
1.088.593	538.573	1.332.208

**b) Anticipazioni** € -535.904

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -2.622.442

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	2.203.294
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	204.044
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	109.552
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	57.251
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	47.490
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	811
<b>Totale</b>	<b>2.622.442</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € -302.346

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 3.311.497

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	491.069	46.091
Titoli di Debito quotati	110.155	35.711
Titoli di Capitale quotati	98.890	1.668.985
Quote di OICR	-	-193.193

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	520	-87.751
Risultato della gestione cambi	-	1.144.543
Commissioni di retrocessione	-	18.246
Commissioni di negoziazione	-	-11.336
Altri ricavi	-	155
Altri costi	-	-10.588
<b>Totale</b>	<b>700.634</b>	<b>2.610.863</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese ed arrotondamenti passivi e gli "Altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

**40 – Oneri di gestione** **€ -82.264**

**a) Società di gestione** **€ -82.264**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -27.989**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -27.596**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	2.739
Gettoni presenza altri consiglieri	1.161
Compensi Presidente Collegio Sindacale	943
Premi assicurativi organi sociali	722
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	721
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	530
Contributo INPS amministratori	201
Contributo INPS sindaci	151
Rimborsi spese altri consiglieri	134
Rimborsi spese altri sindaci	45
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>7.347</b>

#### Spese per servizi

Controllo interno	3.915
Compensi Società di Revisione	2.881
Spese per funzione finanza	2.241
Rimborso spese società di revisione	173
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>9.210</b>

**Spese generali varie**

Spese consulenza	7.207
Contributo annuale Covip	1.157
Bolli e Postali	910
Vidimazioni e certificazioni	867
Viaggi e trasferte	267
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	175
Spese telefoniche	126
Servizi vari	108
Spese di rappresentanza	62
Spese varie	61
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	50
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	49
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>11.039</b>

**d) Spese per il personale****€ -50.968**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	50.968
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>50.968</b>

Per il numero medio dei Dipendenti impiegati dal Fondo si rimanda a quanto riportato nella parte generale della Nota Integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 106.553**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	122.534
<b>Totale</b>	<b>122.534</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**Oneri**

Oneri bancari	-11.838
Altri costi e oneri	-4.142
Sopravvenienze passive	-1
<b>Totale</b>	<b>-15.981</b>

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 3.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -611.518**

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

### 3.5 Comparto Linea 4

#### 3.5.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>26.729.893</b>	<b>25.232.631</b>
20-a) Depositi bancari	1.357.837	1.106.292
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.913.683	6.069.832
20-d) Titoli di debito quotati	1.921.503	-
20-e) Titoli di capitale quotati	15.732.859	15.102.094
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	2.278.626
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	54.474	14.191
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	506.844	545.636
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	242.693	115.960
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>89.638</b>	<b>127.622</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	87.642	127.456
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.996	166
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>26.819.531</b>	<b>25.360.253</b>

### 3.5.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>620.913</b>	<b>209.990</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	620.913	209.990
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>48.707</b>	<b>145.012</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	7.504	114.905
20-e) Debiti su operazioni forward / future	41.203	30.107
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>17.570</b>	<b>20.631</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.570	20.631
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>214.366</b>	<b>466.676</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>901.556</b>	<b>842.309</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>25.917.975</b>	<b>24.517.944</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	-6.955.474	-9.927.170
Controparte per valute da regolare	6.955.474	9.927.170

### 3.5.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>551.430</b>	<b>1.079.755</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.260.257	2.126.488
10-b) Anticipazioni	-389.303	-379.884
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.319.524	-661.259
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-5.590
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.093.034</b>	<b>3.620.521</b>
30-a) Dividendi e interessi	373.338	421.576
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	719.696	3.198.945
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-30.067</b>	<b>-29.933</b>
40-a) Societa' di gestione	-30.067	-29.933
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.062.967</b>	<b>3.590.588</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.540	-16.399
60-c) Spese generali ed amministrative	-16.309	-16.897
60-d) Spese per il personale	-30.120	-36.457
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	62.969	69.753
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.614.397</b>	<b>4.670.343</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-214.366</b>	<b>-705.689</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.400.031</b>	<b>3.964.654</b>

### 3.5.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 4”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2020	<b>1.151.426,895</b>		<b>24.517.944</b>
a) Quote emesse	108.106,995	2.260.257	
b) Quote annullate	-81.734,983	-1.708.827	
c) Variazione del valore quota		848.601	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.400.031
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.177.798,907</b>		<b>25.917.975</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 21,294.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 22,005.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 551.430. L'incremento del valore delle quote di € 848.601 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 4”**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 26.729.893**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 4 sono affidate alla società Azimut Capital Management SGR S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2020 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
società Azimut Capital Management SGR S.p.A.	26.184.944

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>26.184.944</b>
Crediti Previdenziali	496.242
Debiti su forward pending	41.203
Debiti per commissioni gestione	7.504
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>26.729.893</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 1.357.837**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 6.913.683**

Al 31/12/2020 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 6.913.683 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	757.640
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	523.298
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	522.433
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	521.641
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	462.023
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,5	334.248
US TREASURY N/B 30/11/2021 1,75	314.364
US TREASURY N/B 30/09/2021 1,125	312.950
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	294.951
US TREASURY N/B 31/08/2021 1,125	228.752
REPUBLIC OF COLOMBIA 15/03/2029 4,5	189.594
RUSSIAN FEDERATION 27/05/2026 4,75	189.097
REPUBLIC OF INDONESIA 15/01/2025 4,125	183.152
US TREASURY N/B 15/01/2023 1,5	170.551
US TREASURY N/B 15/04/2023 ,25	169.623
US TREASURY N/B 15/09/2022 1,5	167.283
Altri	1.572.083
<b>Totale</b>	<b>6.913.683</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 1.921.503**

Al 31/12/2020 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.921.503 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BANCO BPM SPA 21/09/2027 VARIABLE	103.370
BPER BANCA 30/11/2030 VARIABLE	102.533
FCA BANK SPA IRELAND 18/09/2023 ,5	202.018
INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,928	112.550
MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	207.376
POSTE ITALIANE SPA 10/12/2028 ,5	150.927
TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	104.428
PETROLEOS MEXICANOS 21/08/2021 2,5	100.364
ARCELORMITTAL 17/01/2024 2,25	104.404
BANKIA SA 15/02/2029 VARIABLE	107.884
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 29/03/2024 3,75	109.984
INFINEON TECHNOLOGIES AG PERPETUAL VARIABLE	103.946
ORANO SA 23/04/2026 3,375	109.109
PROSUS NV 03/08/2028 1,539	103.282
RENAULT SA 24/06/2025 1,25	98.134
THYSSENKRUPP AG 22/02/2024 2,875	101.194
<b>Totale</b>	<b>1.921.503</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 15.732.859**

Al 31/12/2020 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 15.732.859 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
MICROSOFT CORP	1.159.772
ALPHABET INC-CL C	558.402
VISA INC-CLASS A SHARES	513.060
ASML HOLDING NV	387.611
UNITEDHEALTH GROUP INC	341.064
NVIDIA CORP	332.897
BANK OF AMERICA CORP	323.500

Denominazione	Valore Euro
SALESFORCE.COM INC	321.005
NESTLE SA-REG	319.272
BNP PARIBAS	285.786
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	284.273
NIKE INC -CL B	280.385
ABBVIE INC	279.883
ABBOTT LABORATORIES	261.745
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	251.312
S&P GLOBAL INC	249.862
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	232.460
SANOFI	216.032
SAP SE	215.512
CISCO SYSTEMS INC	215.311
IBERDROLA SA	211.501
AMGEN INC	209.334
ADOBE INC	206.416
NOVARTIS AG-REG	206.118
ACCENTURE PLC-CL A	201.744
UNILEVER PLC	201.482
CATERPILLAR INC	201.129
ENEL SPA	193.783
MASTERCARD INC - A	185.245
INFINEON TECHNOLOGIES AG	179.394
ALLIANZ SE-REG	176.616
SCHNEIDER ELECTRIC SE	163.491
Altri	6.367.462
<b>Totale</b>	<b>15.732.859</b>

#### **I) Ratei e risconti attivi**

**€ 54.474**

La voce è composta dai ratei di competenza dell'esercizio di cedole in corso di maturazione su titoli di debito.

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

**€ 506.844**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali	496.242
Crediti per operazioni da regolare	10.602
<b>Totale</b>	<b>506.844</b>

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

**€ 242.693**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in future su indici aperte al 31.12.2020.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.159.772	4,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	757.640	2,82
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	558.402	2,08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	523.298	1,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	522.433	1,95
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.641	1,95
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	513.060	1,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	462.023	1,72
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	387.611	1,45
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	341.064	1,27
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,5	US912828YA22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	334.248	1,25
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	332.897	1,24
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	323.500	1,21
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	321.005	1,20
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	319.272	1,19
US TREASURY N/B 30/11/2021 1,75	US912828U659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	314.364	1,17
US TREASURY N/B 30/09/2021 1,125	US912828T347	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	312.950	1,17
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	294.951	1,10
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	285.786	1,07
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	284.273	1,06
NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	280.385	1,05
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	279.883	1,04
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	261.745	0,98
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	251.312	0,94
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	249.862	0,93
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	232.460	0,87
US TREASURY N/B 31/08/2021 1,125	US912828ZF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	228.752	0,85
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	216.032	0,81
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	215.512	0,80
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	215.311	0,80
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	211.501	0,79
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	209.334	0,78
MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	I.G - TDebito Q IT	207.376	0,77
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	206.416	0,77
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	206.118	0,77
FCA BANK SPA IRELAND 18/09/2023 ,5	XS2231792586	I.G - TDebito Q IT	202.018	0,75
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	201.744	0,75
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q OCSE	201.482	0,75
CATERPILLAR INC	US1491231015	I.G - TCapitale Q OCSE	201.129	0,75
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	193.783	0,72
REPUBLIC OF COLOMBIA 15/03/2029 4,5	US195325DP79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	189.594	0,71
RUSSIAN FEDERATION 27/05/2026 4,75	RU000A0JWHA4	I.G - TStato Org.Int Q AS	189.097	0,71
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	185.245	0,69
REPUBLIC OF INDONESIA 15/01/2025 4,125	USY20721BG36	I.G - TStato Org.Int Q AS	183.152	0,68
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	179.394	0,67
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	176.616	0,66
US TREASURY N/B 15/01/2023 1,5	US912828Z294	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	170.551	0,64
US TREASURY N/B 15/04/2023 ,25	US912828ZH65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	169.623	0,63
US TREASURY N/B 15/09/2022 1,5	US912828YF19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	167.283	0,62
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	163.491	0,61
Altri			9.451.654	35,24
<b>Totale</b>			<b>24.568.045</b>	<b>91,61</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	1.500.000	1,0816	-1.386.898
CHF	LUNGA	750.000	1,0816	693.449
GBP	CORTA	1.700.000	0,8951	-1.899.229
GBP	LUNGA	850.000	0,8951	949.615
USD	CORTA	13.000.000	1,2236	-10.624.822
USD	LUNGA	6.500.000	1,2236	5.312.411
<b>Totale</b>				<b>-6.955.474</b>

### 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	1.742.096	1.868.675	2.711.382	591.530	6.913.683
Titoli di Debito quotati	983.202	837.937	100.364	-	1.921.503
Titoli di Capitale quotati	497.249	4.594.798	10.293.512	347.300	15.732.859
Depositi bancari	1.357.837	-	-	-	1.357.837
<b>Totale</b>	<b>4.580.384</b>	<b>7.301.410</b>	<b>13.105.258</b>	<b>938.830</b>	<b>25.925.882</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.986.522	1.921.503	4.870.832	919.296	11.698.153
USD	2.661.598	-	8.244.312	304.601	11.210.511
JPY	-	-	589.707	8.692	598.399
GBP	265.563	-	796.911	45.473	1.107.947
CHF	-	-	994.657	15.435	1.010.092
SEK	-	-	48.780	33.183	81.963
DKK	-	-	-	3.859	3.859
NOK	-	-	-	1.032	1.032
CAD	-	-	187.660	21.558	209.218
AUD	-	-	-	3.783	3.783
HKD	-	-	-	925	925
<b>Totale</b>	<b>6.913.683</b>	<b>1.921.503</b>	<b>15.732.859</b>	<b>1.357.837</b>	<b>25.925.882</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	25.925.882
Ratei e risconti attivi	54.474
Altre attività della gestione finanziaria	506.844
Margini e crediti su operazioni forward / future	242.693
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>26.729.893</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	7,261	1,364	1,950	4,632
Titoli di Debito quotati	4,449	3,186	0,626	0,000

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

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-9.831.692	8.871.382	-960.310	18.703.074
Titoli di Debito quotati	-2.064.045	204.353	-1.859.692	2.268.398
Titoli di Capitale quotati	-9.036.255	8.718.265	-317.990	17.754.520
Quote di OICR	-1.223.812	3.479.448	2.255.636	4.703.260
<b>Totale</b>	<b>-22.155.804</b>	<b>21.273.448</b>	<b>-882.356</b>	<b>43.429.252</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	18.703.074	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.268.398	0,000
Titoli di Capitale quotati	3.271	4.078	7.349	17.754.520	0,041
Quote di OICR	-	-	-	4.703.260	0,000
<b>Totale</b>	<b>3.271</b>	<b>4.078</b>	<b>7.349</b>	<b>43.429.252</b>	<b>0,017</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2020 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	945	USD	201.744
2	INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,928	XS1109765005	100.000	EUR	112.550
<b>Totale</b>					<b>314.294</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 89.638

**a) Cassa e depositi bancari** € 87.642

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, pari ad € 87.642, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	72.253
CC0015004300	C/spese	15.389
<b>Totale</b>		<b>87.642</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 1.996

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "Linea 4" dei risconti attivi per € 7 e da crediti verso azienda per € 1.989.

### **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 620.913

**a) – Debiti della gestione previdenziale** € 620.913

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti – Riscatto immediato	548.845
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	49.775
Erario ritenute su redditi da capitale	20.728
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.495
Erario addizionale regionale su redditi da capitale	50
Erario addizionale comunale su redditi da capitale	20
<b>Totale</b>	<b>620.913</b>

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 48.707

**d) – Altre passività della gestione finanziaria** € 7.504

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per commissione di gestione	7.504
<b>Totale</b>	<b>7.504</b>

**e)–Debiti su operazioni forward/future** € 41.203

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 17.570

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 17.570

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 4 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	7.573
Fatture da ricevere	4.773
Fornitori	4.147
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	424
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	312
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	158
Debiti verso Amministratori	136
Debiti verso Sindaci	32
Erario addizionale regionale	15
<b>Totale</b>	<b>17.570</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Commissioni DEPObank per custodia & amministrazione titoli II sem.2020	3.529
Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	542
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	541
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	161
<b>Totale</b>	<b>4.773</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	1.492
Previnet S.p.A. Ft. n. 2732 del 31/12/2020 (Amministrazione titoli IV trim. 2020)	2.647
Giglio Emanuele Ft. n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 12/2020)	8
<b>Totale</b>	<b>4.147</b>

#### **50 – Debiti di imposta**

**€ 214.366**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 4", che è stata regolarmente versata nel mese di febbraio 2021.

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

**€ 25.917.975**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

#### **CONTI D'ORDINE**

Sono presenti valute da regolare per € - 6.955.474 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

### 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 4"

€ 551.430

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 2.260.257

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.556.107
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	699.764
Trasferimenti in ingresso	4.386
<b>Totale</b>	<b>2.260.257</b>

##### Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.556.107.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
560.364	273.231	722.512

##### b) Anticipazioni

€ -389.303

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.319.524

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	1.213.182
Trasferimento posizione individuale in uscita	82.409
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	16.619
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato parziale	7.314
<b>Totale</b>	<b>1.319.524</b>

#### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.093.034

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	76.445	-109.247
Titoli di Debito quotati	18.354	78.789
Titoli di Capitale quotati	278.102	362.888
Depositi bancari	437	-49.419
Risultato della gestione cambi	-	463.336
Commissioni di negoziazione	-	-7.349
Commissioni di retrocessione	-	7.189
Quote di OICVM	-	-22.990
Altri costi	-	-9.287
Altri ricavi	-	5.786
<b>Totale</b>	<b>373.338</b>	<b>719.696</b>

Gli Altri costi si riferiscono a bolli e spese, oneri diversi ed arrotondamenti passivi, gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi, sopravvenienze attive ed arrotondamenti attivi.

**€ -30.067**

#### **40 – Oneri di gestione**

##### **a) Società di gestione**

**€ -30.067**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

#### **60 – Saldo della gestione amministrativa**

**€ -**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

##### **b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

**€ -16.540**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

##### **c) Spese generali ed amministrative**

**€ -16.309**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### **Spese per Organi Sociali**

Compensi altri sindaci	1.619
Gettoni presenza altri consiglieri	686
Compensi Presidente Collegio Sindacale	558
Premi assicurativi organi sociali	427
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	426
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	313
Contributo INPS amministratori	119
Contributo INPS sindaci	89
Rimborsi spese altri consiglieri	79
Rimborsi spese altri sindaci	27
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>4.343</b>

#### **Spese per servizi**

Controllo interno	2.314
Compensi Società di Revisione	1.702
Spese per funzione finanza	1.324
Rimborso spese società di revisione	102
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>5.442</b>

#### **Spese generali varie**

Spese consulenza	4.259
Contributo annuale Covip	684
Bolli e Postali	538
Vidimazioni e certificazioni	512
Viaggi e trasferte	158
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	103
Spese telefoniche	75
Servizi vari	64
Spese di rappresentanza	37
Spese varie	36

Spese stampa e invio lettere ad aderenti	29
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	29
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>6.524</b>

**d) Spese per il personale** **€ -30.120**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	30.120
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>30.120</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 62.969**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	72.413
<b>Totale</b>	<b>72.413</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**Oneri**

Oneri bancari	-6.996
Atri costi e oneri	-2.448
<b>Totale</b>	<b>-9.444</b>

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 4.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -214.366**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### 3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS

#### 3.6.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>14.710.466</b>	<b>17.127.930</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	14.710.466	17.127.930
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>150.092</b>	<b>236.124</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	42.500	107.667
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	107.592	128.457
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.860.558</b>	<b>17.364.054</b>

### 3.6.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>19.946</b>	<b>81.762</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.946	81.762
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.208</b>	<b>11.715</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.208	11.715
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>121.938</b>	<b>142.647</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>150.092</b>	<b>236.124</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>14.710.466</b>	<b>17.127.930</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

### 3.6.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-2.695.165</b>	<b>-2.386.859</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-196.641	-90.374
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.306.600	-2.101.752
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-193.028	-195.980
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-275
10-i) Altre entrate previdenziali	1.104	1.522
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>335.459</b>	<b>403.157</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	335.459	403.157
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>335.459</b>	<b>403.157</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-6.176	-7.191
60-c) Spese generali ed amministrative	-4.004	-4.961
60-d) Spese per il personale	-11.246	-15.986
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	21.426	28.138
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-2.359.706</b>	<b>-1.983.702</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-57.758</b>	<b>-69.346</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-2.417.464</b>	<b>-2.053.048</b>

### 3.6.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 Allianz RAS”

#### 3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 Allianz RAS”

##### Attività

**20 – Investimenti in gestione** € 14.710.466

**o) Investimenti in gestione Assicurativa** € 14.710.466

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “Allianz RAS”.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 150.092

**a) Cassa e depositi bancari** € 42.500

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 Allianz RAS” del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2020
CC0015004500	C/rimborsi	34.364
CC0015004300	C/spese	8.136
<b>Totale</b>		<b>42.500</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 107.592

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 Allianz RAS”, per € 107.589 da un credito verso enti gestori per imposta sostitutiva e per € 3 da Risconti attivi.

##### Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 19.946

**a) – Debiti della gestione previdenziale** € 19.946

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	12.181
Erario ritenute su redditi da capitale	7.739
Erario addizionale regionale su redditi da capitale	19
Erario addizionale comunale su redditi da capitale	7
<b>Totale</b>	<b>19.946</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 8.208

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 8.208

La voce contiene la quota parte di competenza della "Linea 5 Allianz RAS" delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti verso Azienda	3.954
Altri debiti	2.827
Fornitori	560
Fatture da ricevere	465
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	158
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	117
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	59
Debiti verso Amministratori	51
Debiti verso Sindaci	12
Erario addizionale regionale	5
<b>Totale</b>	<b>8.208</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	203
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	60
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	202
<b>Totale</b>	<b>465</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	557
Gigli Emanuele Ft. n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 12/2020)	3
<b>Totale</b>	<b>560</b>

#### **50 – Debiti di imposta**

**€ 121.938**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2020 per € 54.258, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 14.349 che sono stati regolarmente versati a febbraio 2021, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2021 per € 53.331.

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

**€ 14.710.466**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

### **3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 Allianz RAS"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -2.695.165

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**b) Anticipazioni** € -196.641

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -2.306.600

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	2.169.097
Trasferimento posizione individuale in uscita	137.503
<b>Totale</b>	<b>2.306.600</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -193.028

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali** € 1.104

La voce contiene sistemazioni previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 335.459

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 335.459

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -6.176

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** € -4.004

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### **Spese per Organi Sociali**

Compensi altri sindaci	604
Gettoni presenza altri consiglieri	256
Compensi Presidente Collegio Sindacale	208
Premi assicurativi organi sociali	159
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	159
Gettoni Presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	117

Contributo INPS sindaci	33
Contributo INPS amministratori	45
Rimborsi spese altri consiglieri	29
Rimborsi spese altri sindaci	10
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>1.620</b>

#### Spese per servizi

Controllo interno	864
Compensi Società di Revisione	636
Rimborso spese società di revisione	38
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>1.538</b>

#### Spese generali varie

Contributo annuale Covip	255
Bolli e Postali	201
Vidimazioni e certificazioni	191
Viaggi e trasferte	59
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	39
Spese telefoniche	28
Servizi vari	24
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	11
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	11
Spese di rappresentanza	14
Spese varie	13
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>846</b>

#### d) Spese per il personale

**€ -11.246**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

#### g) Oneri e proventi diversi

**€ 21.426**

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

##### Proventi

Altri ricavi e proventi	22.340
<b>Totale</b>	<b>22.340</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

##### Oneri

Altri costi e oneri	-914
<b>Totale</b>	<b>-914</b>

La voce è costituita da altri costi ed oneri, a carico della linea Allianz Ras.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -57.758**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite per € 4.427 e, per € 53.331, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2021 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### 3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai

#### 3.7.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>8.158.910</b>	<b>8.560.902</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	8.158.910	8.560.902
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>128.335</b>	<b>178.527</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	93.106	109.172
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	35.229	69.355
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>8.287.245</b>	<b>8.739.429</b>

### 3.7.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>49.021</b>	<b>97.673</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	49.021	97.673
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>6.672</b>	<b>9.146</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	6.672	9.146
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>72.642</b>	<b>71.708</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>128.335</b>	<b>178.527</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.158.910</b>	<b>8.560.902</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

### 3.7.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-602.777</b>	<b>-554.595</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-126.763	-75.259
10-c) Trasferimenti e riscatti	-462.444	-442.923
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.387	-15.444
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-183	-20.976
10-i) Altre entrate previdenziali	-	7
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>236.952</b>	<b>254.142</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	236.952	254.142
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>236.952</b>	<b>254.142</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-5.020	-5.613
60-c) Spese generali ed amministrative	-3.255	-3.872
60-d) Spese per il personale	-9.141	-12.479
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	17.416	21.964
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-365.825</b>	<b>-300.453</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-36.167</b>	<b>-36.986</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-401.992</b>	<b>-337.439</b>

### 3.7.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 UnipolSai”

#### 3.7.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 UnipolSai”

##### **Attività**

**20 – Investimenti in gestione** € 8.158.910

**o) Investimenti in gestione Assicurativa** € 8.158.910

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “UnipolSai Assicurazioni S.p.A”.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 128.335

**a) Cassa e depositi bancari** € 93.106

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 UnipolSai” del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2020
CC0015004500	C/rimborsi	86.492
CC0015004300	C/spese	6.614
<b>Totale</b>		<b>93.106</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 35.229

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 UnipolSai”, per € 35.227 da un credito verso enti gestori per imposta sostitutiva e per € 2 da Risconti attivi.

##### **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 49.021

**a) – Debiti della gestione previdenziale** € 49.021

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	29.322
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	13.387
Erario ritenute su redditi da capitale	6.291
Erario addizionale regionale su redditi da capitale	15
Erario addizionale comunale su redditi da capitale	6
<b>Totale</b>	<b>49.021</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 6.672

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 6.672

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea 5 UnipolSai” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti verso Azienda	3.214
Altri debiti	2.299
Fornitori	455
Fatture da ricevere	378
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	129
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	95
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	48
Debiti verso Amministratori	41
Debiti verso Sindaci	9
Erario addizionale regionale	4
<b>Totale</b>	<b>6.672</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	165
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	164
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	49
<b>Totale</b>	<b>378</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	453
Gigli Emanuele Ft. n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 12/2020)	2
<b>Totale</b>	<b>455</b>

#### **50 – Debiti di imposta**

**€ 72.642**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2020 per € 34.196, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 3.219 che sono stati regolarmente versati nel mese di febbraio 2021, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2021 per € 35.227.

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

**€ 8.158.910**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

### **3.7.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 UnipolSai"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -602.777

**b) Anticipazioni** € -126.763

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -462.444

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	423.742
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	38.702
<b>Totale</b>	<b>462.444</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -13.387

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**h) Altre uscite previdenziali** € -183

La voce contiene sistemazioni previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 236.952

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 236.952

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -5.020

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** € -3.255

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### **Spese per Organi Sociali**

Compensi altri sindaci	491
Gettoni presenza altri consiglieri	208
Compensi Presidente Collegio Sindacale	169
Premi assicurativi organi sociali	130

Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	129
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	95
Contributo INPS amministratori	36
Contributo INPS sindaci	27
Rimborsi spese altri consiglieri	24
Rimborsi spese altri sindaci	8
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>1.317</b>

#### Spese per servizi

Controllo interno	702
Compensi Società di Revisione	517
Rimborso spese società di revisione	31
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>1.250</b>

#### Spese generali varie

Contributo annuale Covip	208
Bolli e Postali	163
Vidimazioni e certificazioni	156
Viaggi e trasferte	48
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	31
Spese telefoniche	23
Servizi vari	19
Spese di rappresentanza	11
Spese varie	11
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	9
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	9
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>688</b>

#### d) Spese per il personale

**€ -9.141**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

#### g) Oneri e proventi diversi

**€ 17.416**

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

#### Proventi

Altri ricavi e proventi	18.159
<b>Totale</b>	<b>18.159</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

#### Oneri

Altri costi e oneri	-743
<b>Totale</b>	<b>-743</b>

La voce è costituita da altri costi ed oneri, a carico della linea UnipolSai.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -36.167**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite per € 940 e, per € 35.227, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2021 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### 3.8 Comparto Linea 5 Zurich

#### 3.8.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>41.125.330</b>	<b>33.940.445</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	41.125.330	33.940.445
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>709.565</b>	<b>470.452</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	520.429	397.580
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	189.136	72.872
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>41.834.895</b>	<b>34.410.897</b>

### 3.8.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>577.273</b>	<b>362.830</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	577.273	362.830
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>37.682</b>	<b>34.968</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	37.682	34.968
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>94.610</b>	<b>72.654</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>709.565</b>	<b>470.452</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>41.125.330</b>	<b>33.940.445</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

### 3.8.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.642.444</b>	<b>9.250.745</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	11.213.413	11.880.170
10-b) Anticipazioni	-297.436	-239.128
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.130.155	-2.132.582
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-143.378	-257.715
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>637.051</b>	<b>506.700</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	637.051	506.700
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>637.051</b>	<b>506.700</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-28.350	-21.462
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.383	-14.807
60-d) Spese per il personale	-51.625	-47.713
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	98.358	83.982
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.279.495</b>	<b>9.757.445</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-94.610</b>	<b>-72.654</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.184.885</b>	<b>9.684.791</b>

### 3.8.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 Zurich”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2020	<b>3.311.127,248</b>		<b>33.940.445</b>
a) Quote emesse	1.085.538,535	11.213.413	
b) Quote annullate	-442.243,041	- 4.570.969	
c) Variazione del valore quota		542.441	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.184.885
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.954.422,742</b>		<b>41.125.330</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 10,250.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 10,400.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 6.642.444. L'incremento del valore delle quote di € 542.441 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.8.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 Zurich”**

##### **Attività**

**20 – Investimenti in gestione** **€ 41.125.330**

**o) Investimenti in gestione Assicurativa** **€ 41.125.330**

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “Zurich”.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 709.565**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 520.429**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 Zurich” del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2020
CC0015004500	C/rimborsi	483.078
CC0015004300	C/spese	37.351
<b>Totale</b>		<b>520.429</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 189.136**

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 Zurich”, per € 189.123 da un credito verso enti gestori per imposta sostitutiva e per € 13 da Risconti attivi.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 577.273**

#### **a) – Debiti della gestione previdenziale**

**€ 577.273**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	366.113
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	115.564
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	49.938
Erario ritenute su redditi da capitale	35.527
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	10.011
Erario addizionale regionale su redditi da capitale	86
Erario addizionale comunale su redditi da capitale	34
<b>Totale</b>	<b>577.273</b>

### **40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 37.682**

#### **b) – Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 37.682**

La voce contiene la quota parte di competenza della "Linea 5 Zurich" delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti verso Azienda	18.152
Altri debiti	12.980
Fornitori	2.571
Fatture da ricevere	2.132
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	727
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	535
Debiti verso Amministratori	233
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	271
Debiti verso sindaci	54
Erario addizionale regionale	25
Erario addizionale comunale	2
<b>Totale</b>	<b>37.682</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	929
Previnet S.p.A. Ft. n. 37 del 22.01.2021	275
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	928
<b>Totale</b>	<b>2.132</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. Ft. n. 2717 del 31/12/2020	2.557
Gigli Emanuele Ft. n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 12/2020)	14
<b>Totale</b>	<b>2.571</b>

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 94.610**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 31 dicembre 2020 per € 94.610 che è stata regolarmente versata nel mese di febbraio 2021.

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

**€ 41.125.330**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

### **3.8.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 Zurich "**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 6.642.444

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** € 11.213.413

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	8.187.829
Contributi	2.750.634
Trasferimenti in ingresso	274.950
<b>Totale</b>	<b>11.213.413</b>

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

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 2.750.634.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
1.011.490	531.192	1.207.952

**b) Anticipazioni** € -297.436

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -4.130.155

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020 così ripartite:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	3.039.367
Riscatto per conversione comparto	442.101
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	217.442
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	198.056
Trasferimento posizione individuale in uscita	168.523
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	64.666
<b>Totale</b>	<b>4.130.155</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -143.378

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 637.051

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 637.051

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -28.350**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -18.383**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi altri sindaci	2.775
Gettoni presenza altri consiglieri	1.176
Compensi Presidente Collegio Sindacale	956
Premi assicurativi organi sociali	731
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	730
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	537
Contributo INPS amministratori	204
Contributo INPS sindaci	153
Rimborsi spese altri consiglieri	135
Rimborsi spese altri sindaci	46
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>7.443</b>

**Spese per servizi**

Controllo interno	3.966
Compensi Società di Revisione	2.918
Rimborso spese società di revisione	175
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>7.059</b>

**Spese generali varie**

Contributo annuale Covip	1.172
Bolli e Postali	922
Vidimazioni e certificazioni	878
Viaggi e trasferte	270
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	177
Spese telefoniche	128
Servizi vari	110
Spese di rappresentanza	63
Spese varie	62
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	50
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	49
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>3.881</b>

**d) Spese per il personale****€ -51.625**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 98.358**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	102.554
<b>Totale</b>	<b>102.554</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**Oneri**

Altri costi e oneri	-4.195
Sopravvenienze passive	-1
<b>Totale</b>	<b>-4.196</b>

La voce è costituita da altri costi ed oneri, a carico della linea Zurich.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -94.610**

Tale voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 31 dicembre 2020 per € 94.610.

### 3.9 Comparto Linea 5 Allianz RAS (Ex Carilo)

#### 3.9.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>8.421.669</b>	<b>9.038.672</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	8.421.669	9.038.672
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>77.395</b>	<b>112.043</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	15.145	43.139
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	62.250	68.904
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>8.499.064</b>	<b>9.150.715</b>

### 3.9.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.904</b>	<b>34.182</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.904	34.182
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.184</b>	<b>6.755</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.184	6.755
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>67.307</b>	<b>71.106</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>77.395</b>	<b>112.043</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.421.669</b>	<b>9.038.672</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-

### 3.9.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-778.005</b>	<b>-368.398</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-36.289	-163.451
10-c) Trasferimenti e riscatti	-674.806	-199.585
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-67.513	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-5.863
10-i) Altre entrate previdenziali	603	501
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>194.489</b>	<b>201.649</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	194.489	201.649
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>194.489</b>	<b>201.649</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.900	-4.146
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.529	-2.860
60-d) Spese per il personale	-7.103	-9.216
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	13.532	16.222
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-583.516</b>	<b>-166.749</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-33.487</b>	<b>-34.673</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-617.003</b>	<b>-201.422</b>

### 3.9.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea Allianz RAS (Ex Carilo)”

#### 3.9.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA Allianz RAS (Ex Carilo)”

##### **Attività**

**20 – Investimenti in gestione** € 8.421.669

**o) Investimenti in gestione Assicurativa** € 8.421.669

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “Allianz RAS”.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 77.395

**a) Cassa e depositi bancari** € 15.145

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA Allianz RAS (Ex Carilo)” del saldo al 31/12/2020 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2020
CC0015004500	C/rimborsi	10.006
CC0015004300	C/spese	5.139
<b>Totale</b>		<b>15.145</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 62.250

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA Allianz RAS (Ex Carilo)”, per € 62.248 da un credito verso enti gestori per imposta sostitutiva e per € 2 da Risconti attivi.

##### **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 4.904

**a) – Debiti della gestione previdenziale** € 4.904

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Erario ritenute su redditi da capitale	4.888
Erario addizionale regionale su redditi da capitale	12
Erario addizionale comunale su redditi da capitale	4
<b>Totale</b>	<b>4.904</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 5.184

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 5.184

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea Allianz RAS (Ex Carilo)” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti verso Azienda	2.497
Altri debiti	1.786
Fornitori	354
Fatture da ricevere	293

Erario ritenute su lavoro parasubordinato	100
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	74
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	37
Debiti verso Amministratori	32
Debiti verso sindaci	7
Erario addizionale regionale	4
<b>Totale</b>	<b>5.184</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Borgacci Barbara Ft. n. 1 del 19.01.2021	128
Albonetti Massimo Ft. n. 02/2021 del 07.01.2021	127
Previnet S.p.A. n. 37 del 22.01.2021	38
<b>Totale</b>	<b>293</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Previnet S.p.A. n. 2717 del 31/12/2020	352
Gigli Emanuele n. 20/00 del 31/12/2020 (Consumazioni 12/2020)	2
<b>Totale</b>	<b>354</b>

#### **50 – Debiti di imposta**

**€ 67.307**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2020 per € 30.861, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 5.058 che sono stati regolarmente versati a febbraio 2021, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2021 per € 31.388.

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

**€ 8.421.669**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2020.

### **3.9.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Allianz RAS (Ex Carilo)"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -778.005

**b) Anticipazioni** € -36.289

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -674.806

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2020 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	674.806
<b>Totale</b>	<b>674.806</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € -67.513

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali** € 603

La voce contiene sistemazioni previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 194.489

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 194.489

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -3.900

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2020 spettante a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** € -2.529

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### **Spese per Organi Sociali**

Compensi altri sindaci	382
Gettoni presenza altri consiglieri	162
Compensi Presidente Collegio Sindacale	131
Premi assicurativi organi sociali	101
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	100
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	74
Contributo INPS amministratori	28
Contributo INPS sindaci	21
Rimborsi spese altri consiglieri	19
Rimborsi spese altri sindaci	6
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>1.024</b>

**Spese per servizi**

Controllo interno	546
Compensi Società di Revisione	401
Rimborso spese società di revisione	24
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>971</b>

**Spese generali varie**

Contributo annuale Covip	161
Bolli e Postali	127
Vidimazioni e certificazioni	121
Viaggi e trasferte	37
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	24
Spese telefoniche	17
Servizi vari	15
Spese di rappresentanza	9
Spese varie	9
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	7
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	7
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>534</b>

**d) Spese per il personale****€ -7.103**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 13.532**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	14.109
<b>Totale</b>	<b>14.109</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**Oneri**

Altri costi e oneri	-577
<b>Totale</b>	<b>-577</b>

la voce è costituita da altri costi ed oneri, a carico della linea Allianz Ras ex Carilo.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -33.487**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli usciti per € 2.100 e, per € 31.387, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2021 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 28 DELLO STATUTO

Agli Associati del  
FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA  
BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti 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.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa 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 tale scelta.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona  
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

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

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una 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 il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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.

## Altre relazioni

### **Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, sulla sua conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa e dichiarazione su eventuali errori significativi**

Gli Amministratori del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

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 PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa, 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 PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

Con riferimento alla dichiarazione su eventuali errori significativi, 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga  
Socio

Milano, 28 aprile 2021

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA  
E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE**

Sede: Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)

C.F. 91019810422 – Iscritto al n. 92 del registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione –  
Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti –

All'Assemblea dei Rappresentanti

**Premessa**

Il Collegio dei Sindaci ricorda preliminarmente che con una modifica all'art. 3, comma 6, del Decreto legge 31 dicembre 2020 n. 183, apportata dalla Legge di conversione (Legge 26 febbraio 2021 n. 21, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 51 del 1° marzo 2021), sono stati modificati i commi 1 e 7 dell'art. 106 del Decreto legge 17 marzo 2020 n. 18, convertito con Legge 24 aprile 2020 n. 27.

**Il comma 1 di detto art. 106** prevede ora quanto segue:

"1. In deroga a quanto previsto dagli articoli 2364, secondo comma, e 2478-bis, del codice civile o alle diverse disposizioni statutarie, l'assemblea ordinaria è convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio".

**Il comma 2 di detto articolo 106**, consente di tenere le assemblee, anche in deroga alle diverse norme statutarie, in videoconferenza o altri mezzi di telecomunicazione che garantiscano l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto (anche in via elettronica), senza necessità che si trovino nel medesimo luogo il presidente, il segretario o il notaio.

**Il comma 7 di detto articolo** recita ora: "Le disposizioni del presente articolo si applicano alle assemblee tenute entro il 31 luglio 2021".

**Infine il comma 8-bis, sempre dell'art. 106** citato recita: "Le disposizioni del presente articolo si applicano anche alle associazioni e alle fondazioni diverse dagli enti di cui all'art. 104, comma 1, del codice di cui al Decreto legislativo 3 luglio 2017, n. 117".

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito di avvalersi della possibilità prevista dalle norme sopra citate in merito alla data dell'Assemblea per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2020 a causa degli impatti che hanno avuto sull'operatività del Fondo tre circostanze di carattere straordinario, quali: il ricorso da parte del personale proprio e di quello del service amministrativo contabile allo smart working per limitare i rischi di contagio da Covid 19; le operazioni di cessione di ramo d'azienda effettuate a seguito dell'offerta pubblica di scambio (OPS) di Intesa Sanpaolo su azioni UBI Banca e la successiva incorporazione della seconda nella prima; la necessità di completare nei primi mesi del 2021 gli interventi necessari per adeguare la organizzazione del Fondo alle previsioni della direttiva (UE) 2016/2341 del 14 dicembre 2016, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali (cosiddetta IORP II) e della normativa nazionale di attuazione.

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, il Collegio dei Sindaci ha portato a termine il proprio mandato triennale. L'Assemblea dei Rappresentanti del 24 novembre 2020 e le società aderenti hanno confermato tutti i componenti di loro spettanza e il Collegio ha potuto operare in continuità senza variazioni nella propria composizione.

Ciò premesso, si evidenzia che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Collegio dei Sindaci ha svolto le funzioni previste dall'art. 2403 e seguenti del codice civile e ha adempiuto alle prescrizioni normative e regolamentari nonché a quelle emanate dall'Autorità di Vigilanza di settore. Con riferimento a quanto precede, esso presenta all'Assemblea la seguente

**Relazione ai sensi dell'articolo 2429 - 2° comma - del Codice Civile e dell'art. 28 dello statuto.**

### Conoscenza dell'Ente e valutazione dei rischi

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il Collegio dei Sindaci dichiara di avere in merito al Fondo, per quanto concerne:

- la tipologia dell'attività svolta;
- la struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e problematiche dell'ente, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza, nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra indicati, è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

E' stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dall'ente non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto nell'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- i servizi conferiti a terzi in outsourcing non sono sostanzialmente mutati, come non sono mutate in maniera sostanziale le risorse umane costituenti la cosiddetta "forza lavoro";
- è inoltre possibile rilevare come il Fondo abbia operato nel 2020 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

Ciò premesso, la presente relazione riassume l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, 2° comma, Codice Civile e più precisamente:

- a) i risultati dell'esercizio sociale;
- b) l'adempimento dei doveri citati dalla sopra menzionata norma del codice civile, l'eventuale ricevimento di denunce da parte degli Associati di cui all'art. 2408 del codice civile, l'adempimento dei doveri previsti dalla legislazione speciale e dai regolamenti di settore e altri aspetti concernenti le funzioni svolte;
- c) le osservazioni e proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte degli Amministratori della deroga di cui all'art. 2423, 4° comma, codice civile.

### Bilancio al 31 dicembre 2020.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e della normativa emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci (unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio e alla relazione sulla gestione), evidenzia un risultato positivo di Euro 6.272.816 e si riassume nei seguenti valori aggregati e per linea d'investimento.

### **STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO E EROGAZIONE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
10. Investimenti diretti	-	-
20. Investimenti in gestione	277.655.729	272.720.252
30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Indiv.li	-	-
40. Attività della gestione amministrativa	1.590.677	1.546.772
50. Crediti d'imposta	-	-
<b>Totale attività fase di accumulo e erogazione</b>	<b>279.246.406</b>	<b>274.267.024</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO E EROGAZIONE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>

10. Passività della gestione previdenziale	3.181.781	3.304.935
20. Passività della gestione finanziaria	243.012	223.396
30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni indiv.li	-	-
40. Passività della gestione amministrativa	157.527	189.281
50 Debiti d'imposta	1.718.641	2.876.783
<b>Totale passività fase di accumulo e erogazione</b>	<b>5.300.961</b>	<b>6.594.395</b>
<b>100. Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>273.945.445</b>	<b>267.672.629</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
Contratti futures	7.080.949	6.553.982
Controparti contratti futures	-7.080.949	-6.553.982
Valute da regolare	-42.281.377	-37.836.940
Controparte per valute da regolare	42.281.377	37.836.940

### CONTO ECONOMICO

	31.12.2020	31.12.2019
10. Saldo della gestione previdenziale	-509.728	3.206.005
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.607.878	21.157.058
40. Oneri di gestione	-241.168	-284.035
50. Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.366.710	20.873.023
60. Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.856.982</b>	<b>24.079.028</b>
80. Imposta sostitutiva	-1.584.166	-3.447.770
<b>100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.272.816</b>	<b>20.631.258</b>

### DATI DI SINTESI DEI SINGOLI COMPARTI:

#### A) Sezione I a Prestazioni definite:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2020	31.12.2019
<b>Totale attività fase di erogazione</b>	<b>12.288.991</b>	<b>13.277.150</b>
<b>Totale passività fase di erogazione</b>	<b>59.831</b>	<b>66.981</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.229.160</b>	<b>13.210.169</b>

CONTO ECONOMICO	31.12.2020	31.12.2019
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>-981.009</b>	<b>2.783.439</b>
Imposta sostitutiva	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-981.009</b>	<b>2.783.439</b>

**B) Sezione II a Contribuzione definita:  
Linea 1**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>27.133.820</b>	<b>27.365.748</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>454.509</b>	<b>840.911</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>26.679.311</b>	<b>26.524.837</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>215.576</b>	<b>-309.881</b>
Imposta sostitutiva	-61.102	-244.967
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>154.474</b>	<b>-554.848</b>

**Linea 2**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>78.238.144</b>	<b>80.024.526</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>1.419.334</b>	<b>2.180.034</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>76.818.810</b>	<b>77.844.492</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>-550.524</b>	<b>3.657.134</b>
Imposta sostitutiva	-475.158	-1.097.585
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-1.025.682</b>	<b>2.559.549</b>

**Linea 3**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>61.284.158</b>	<b>58.574.234</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>1.400.344</b>	<b>1.666.996</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>59.883.814</b>	<b>56.907.238</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>3.588.094</b>	<b>7.719.681</b>
Imposta sostitutiva	-611.518	-1.185.852

<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.976.576</b>	<b>6.533.829</b>
--	------------------	------------------

**Linea 4**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>26.819.531</b>	<b>25.360.253</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>901.556</b>	<b>842.309</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>25.917.975</b>	<b>24.517.944</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>1.614.397</b>	<b>4.670.343</b>
Imposta sostitutiva	-214.366	-705.689
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.400.031</b>	<b>3.964.654</b>

**Linea 5 Allianz Ras**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>14.860.558</b>	<b>17.364.054</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>150.092</b>	<b>236.124</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>14.710.466</b>	<b>17.127.930</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>-2.359.706</b>	<b>-1.983.702</b>
Imposta sostitutiva	-57.758	-69.346
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-2.417.464</b>	<b>-2.053.048</b>

**Linea 5 UnipolSai**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>8.287.245</b>	<b>8.739.429</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>128.335</b>	<b>178.527</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.158.910</b>	<b>8.560.902</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>-365.825</b>	<b>-300.453</b>

Imposta sostitutiva	-36.167	-36.986
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-401.992</b>	<b>-337.439</b>

#### Linea 5 Zurich

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>41.834.895</b>	<b>34.410.897</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>709.565</b>	<b>470.452</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>41.125.330</b>	<b>33.940.445</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>7.279.495</b>	<b>9.757.445</b>
Imposta sostitutiva	-94.610	-72.654
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>7.184.885</b>	<b>9.684.791</b>

#### Linea 5 Allianz Ras ex Carilo

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>8.499.064</b>	<b>9.150.715</b>
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>77.395</b>	<b>112.043</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.421.669</b>	<b>9.038.672</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>-583.516</b>	<b>-166.749</b>
Imposta sostitutiva	-33.487	-34.673
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>-617.003</b>	<b>-201.422</b>

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti rileviamo che il bilancio sottoposto alle Vostre deliberazioni corrisponde alle risultanze della contabilità del Fondo e che, per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

Non vi sono state modifiche rispetto ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.



Nella redazione del bilancio e nei contenuti della nota integrativa e della relazione degli Amministratori sulla gestione non sono state effettuate deroghe alle norme del codice civile e ai principi contabili nazionali se non per quanto richiesto dalla natura giuridica e attività del Fondo Pensione e dalla normativa speciale di settore, che risulta correttamente applicata.

La società Deloitte & Touche, incaricata della revisione legale dei conti, ha rilasciato la relazione di cui all'art 28 dello statuto, con la quale: a) esprime un giudizio positivo sul bilancio al 31 dicembre 2020, attestando che, a giudizio della stessa, tale bilancio è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa;

b) che la Relazione degli Amministratori sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio ed è redatta in conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa. Infine, in merito alla presenza nella relazione degli Amministratori sulla gestione di eventuali errori significativi, la società predetta dichiara che, sulla base delle conoscenze acquisite nel corso dell'attività di revisione, non ha nulla da segnalare.

#### Vigilanza

Relativamente all'attività di vigilanza svolta si ritiene di segnalare quanto di seguito indicato:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sul rispetto, da parte dei Gestori delle risorse finanziarie, della Banca Depositaria, della Società alla quale è affidata l'attività di service amministrativo contabile e degli altri outsourcers di funzioni fondamentali o di supporto dei contratti con gli stessi stipulati;
- abbiamo partecipato all'Assemblea Ordinaria dei Rappresentanti tenutasi il 16 giugno 2020, che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2019; l'Assemblea si è tenuta, con la modalità della videoconferenza, nella data predetta anziché entro il 30 aprile 2020, in quanto il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di doversi avvalere delle possibilità offerte dalle disposizioni normative emanate a seguito dell'emergenza epidemiologica derivante dal Covid 19;
- abbiamo partecipato all'Assemblea straordinaria e ordinaria tenutasi in seconda convocazione il giorno 10 novembre 2020, sempre tramite videoconferenza e alla successiva riunione assembleare del 24 novembre 2020; l'Assemblea del 10 novembre 2020 ha provveduto:
  - nella parte straordinaria, a deliberare la modifica/integrazione di alcuni articoli dello statuto, in prevalenza per adeguare quest'ultimo alle disposizioni della Direttiva (UE) 2016/2341, recepita nell'ordinamento nazionale con il D. Lgs. 13 dicembre 2018 n. 147 che ha modificato e integrato il D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252;
  - nella parte ordinaria, alla nomina dell'Ufficio elettorale incaricato di espletare le attività necessarie per la elezione dei nuovi organi sociali del Fondo, in sostituzione di quelli scaduti con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019 e, dietro valutazione e successiva proposta del Collegio dei Sindaci, a conferire alla società Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per il triennio 2020 - 2021 e 2022; l'Assemblea, per consentire lo svolgimento delle elezioni dei nuovi organi sociali, ha stabilito quindi di sospendere la riunione e di riconvocarsi, per proseguire la trattazione dell'ordine del giorno, per il 24 novembre 2020, data nella quale ha provveduto alla nomina dei membri di propria competenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci nonché alla determinazione degli emolumenti e dei rimborsi spese da riconoscere ai componenti degli organi sociali;
- abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- abbiamo effettuato i prescritti controlli periodici, in particolare, nel corso dell'anno, le verifiche effettuate sono state complessivamente cinque; ad esse si sono aggiunte due riunioni del Collegio dei Sindaci, una per la proposta motivata all'Assemblea in merito al conferimento

dell'incarico di revisione legale dei conti, l'altra per il parere al Consiglio di Amministrazione in merito al conferimento dell'incarico di Responsabile della Funzione fondamentale di Revisione interna, prevista dalla normativa di recepimento della citata direttiva (UE) 2016/2341;

- con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti abbiamo avuto incontri e contatti volti allo scambio di dati e informazioni rilevanti, in conformità a quanto previsto dall'art. 2409 septies del codice civile;
- sono stati seguiti gli esiti dei controlli e del monitoraggio costante espletati nell'ambito delle attività di controllo interno e di controllo finanziario, affidate in outsourcing alla società Bruni, Marino & C. S.R.L.; gli esiti di tali controlli sono stati di volta in volta illustrati nei rapporti redatti da detta società e portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e di questo Collegio dei Sindaci; inoltre, la Funzione di controllo interno, per l'attività svolta nel corso dell'esercizio 2020, ha presentato una relazione semestrale datata 31 luglio 2020 e una relazione annuale datata 26 marzo 2021, dalle quali non sono emerse criticità;
- nel corso del 2020, il Collegio dei Sindaci ha monitorato, fra le altre cose, le seguenti attività poste in essere dal Fondo: a) il completamento della procedura di selezione dei gestori finanziari e la conseguente stipula delle nuove convenzioni di gestione; b) la procedura di rinnovo degli organi sociali e la verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità in capo ai componenti degli stessi; c) le modifiche statutarie e gli adempimenti conseguenti; d) l'adeguamento dell'organizzazione e della documentazione del Fondo alle previsioni del D. Lgs. N. 252/2005 come modificato dal D. Lgs. N.147/2018, in attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341, nonché alle direttive emanate dalla COVIP con delibera del 29 luglio 2020;
- nel corso dell'esercizio non è pervenuto alcun reclamo da parte degli iscritti;
- abbiamo esaminato le relazioni attuariali richieste allo Studio Olivieri & Associati di Roma per la valutazione delle riserve matematiche al 31 dicembre 2020 della Sezione I del Fondo;
- dai nostri controlli, l'esecuzione degli adempimenti previsti dalla legge e/o richiesti dagli enti di vigilanza è risultata regolare; in particolare, fra gli altri, sono risultati regolari gli adempimenti relativi alle segnalazioni e alla documentazione da trasmettere all'Organo di Vigilanza (COVIP); gli adempimenti fiscali; l'adeguamento del Fondo alle disposizioni di recepimento e di attuazione della sopra menzionata Direttiva (UE) 2016/2341;
- la qualità e le modalità di trasmissione dei flussi informativi prodotti dai gestori dal 1° gennaio al 31 dicembre 2020, secondo quanto precisato dalla società che esplica le funzioni di controllo interno e controllo finanziario, risultano complessivamente soddisfacenti;
- la volatilità annualizzata, per la Sezione I e per le quattro linee finanziarie della Sezione II, si è sempre mantenuta nel corso dell'anno entro il limite massimo fissato nelle convenzioni (volatilità Benchmark + 20%);
- è sempre attivo, attraverso l'esame dei report della funzione di financial risk management e le relazioni periodiche della funzione finanza, il monitoraggio sul rispetto dei limiti riguardanti l'utilizzo della leva finanziaria, l'esposizione in valuta, il merito creditizio degli emittenti titoli obbligazionari e la ripartizione degli investimenti nelle varie asset class, previsti nel Documento sulla Politica di Investimento (DPI); tali aspetti nel corso dell'esercizio non hanno evidenziato anomalie da segnalare in questa sede.

Con la dovuta periodicità, abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo pensione e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Adeguatezza della struttura organizzativa

Per quanto di nostra competenza, abbiamo verificato e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo Pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite raccolta di informazioni sia dal Responsabile del Fondo (ora Direttore Generale) che dalla direzione della società che svolge in outsourcing i servizi di financial risk management e controllo interno.

In merito a quanto precede non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

#### Sistema di controllo interno e sistema amministrativo-contabile

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e sul sistema amministrativo e contabile e sulla capacità di quest'ultimo di rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire in questa sede.

L'analisi è stata svolta anche con riferimento ai provvedimenti e agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP, nonché alle linee guida in materia di organizzazione interna di fondi negoziali, emanate dalla stessa Autorità di Vigilanza.

#### Operazioni Atipiche

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

#### Denunce ricevute, denunce effettuate ed interventi sostitutivi del Collegio dei Sindaci.

Non sono pervenuti esposti o denunce ex art. 2408 codice civile, non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, 7° comma, del codice civile e il Collegio dei Sindaci non è dovuto intervenire per omissioni dell'Organo amministrativo ai sensi dell'art. 2406 del codice civile.

#### Rilascio di pareri

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato alcuno dei pareri obbligatori previsti dalla legge.

#### Controlli

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta mediante le riunioni del Collegio dei Sindaci di cui all'art. 2404 del codice civile e assistendo alle riunioni degli altri Organi collegiali del Fondo. Delle citate riunioni del Collegio dei Sindaci sono stati redatti verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

#### Disapplicazione delle norme del codice civile ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 - 4° comma - codice civile, se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di fondi pensione e, in particolare, dalla deliberazione COVIP del 17 giugno 1998 (G.U. 14/07/1998, supplemento ordinario n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 (G.U. 09/02/2002 n. 34).

#### Continuità operativa

Sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e in esito ai controlli effettuati, il Collegio dei Sindaci conferma che non risultano elementi che possano mettere in dubbio la sussistenza del presupposto di continuità operativa del Fondo.

#### Osservazioni e proposte in ordine al bilancio

In considerazione di quanto sopra esposto, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio al 31 dicembre 2020 nella versione proposta dagli Amministratori.

Il Collegio dei Sindaci ringrazia gli Amministratori e il Personale del Fondo per la fattiva collaborazione prestata nel corso delle verifiche.

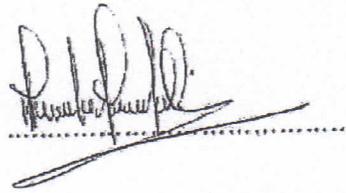
Jesi, 28 aprile 2021



**Il Collegio dei Sindaci**

Avv. Alessandro Alessandrelli

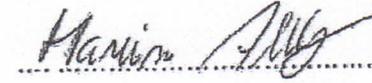
Presidente



.....

Dott. Massimo Albonetti

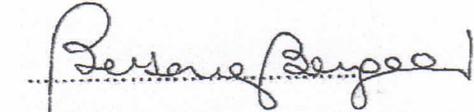
Membro effettivo



.....

Dott. Barbara Borgacci

Membro effettivo



.....

Dott. Prof. Claudio Cacciamani

Membro effettivo



.....