



# **Fondo Pensione Crédit Agricole Italia**

## **Bilancio al 31 dicembre 2020**

Sede Legale: Via Università, n.1 – 43121 Parma

Sede Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma

# Sommario

<b>ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI AL 31 DICEMBRE 2020</b> .....	5
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL FONDO RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2020</b> .....	6
<b>1 STATO PATRIMONIALE</b> .....	8
1.1 <i>Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni</i>	8
1.2 <i>Valorizzazione delle linee assicurative</i>	9
1.2.1 <i>Linea Obiettivo Rendita (UnipolSai)</i>	9
1.2.2 <i>Linea Orizzonte Capitale Garantito (CaVita)</i>	9
1.3 <i>Patrimonio complessivo gestito dal Fondo</i>	10
<b>2 CONTO ECONOMICO – VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI DELLE LINEE FINANZIARIE</b> .....	11
2.1 <i>Gestione Previdenziale</i>	11
2.2 <i>Gestione delle linee finanziarie</i>	11
2.3 <i>Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative</i>	12
<b>3 GESTIONE TRANSITORIA</b> .....	13
<b>4 SPESE AMMINISTRATIVE</b> .....	15
<b>5 GESTIONE - RISULTATI E COMMENTI</b> .....	18
5.1 <i>Il contesto di mercato</i>	18
5.2 <i>Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato</i>	20
5.3 <i>Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi</i>	22
5.4 <i>Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark</i>	22
5.5 <i>Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)</i>	23
5.6 <i>Relazioni tecniche dei Gestori</i>	26
<b>6 ISCRITTI AL FONDO</b> .....	26
<b>7 I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO</b> .....	28
7.1 <i>Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019</i>	28
7.2 <i>Attività del Controllore Interno</i>	28
7.3 <i>Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.lgs. n. 81/2008)</i>	29
7.4 <i>Attività dell'Organismo di Vigilanza del Fondo (OdV) come previsto nel "Modello organizzativo" adottato ai sensi del D.lgs. n. 231/2001</i>	30

7.5	<i>Nuovo processo per il monitoraggio e controllo dei conflitti d'interesse</i>	30
7.6	<i>Proposte di investimento – Lancio della nuova linea finanziaria “Orizzonte Sostenibilità” ..... 31</i>	
7.7	<i>Convegno “Investimenti socialmente sostenibili - la Nuova Frontiera dei Fondi pensione” .... 31</i>	
7.8	<i>Adeguamenti richiesti dalla normativa IORP II – Governance del Fondo – Altri adeguamenti normativi 32</i>	
7.9	<i>Rischi e controlli</i>	33
7.10	<i>Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria</i>	34
7.11	<i>Rinegoziazione del contratto con il Service amministrativo Previnet S.p.A.</i>	35
7.12	<i>Scadenza delle convenzioni in essere con la Compagnia CA Vita S.p.A. per le coperture assicurative, di base e volontarie, a favore degli Iscritti al Fondo.</i>	35
7.13	<i>Rinnovo Organi del Fondo – avvio procedure</i>	36
7.14	<i>Reclami</i>	36
<b>8</b>	<b>I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO 2021.....</b>	<b>36</b>
8.1	<i>Completamento del percorso di adeguamento alla normativa IORP II</i>	36
8.2	<i>Nuove modalità di accesso all'Area riservata degli Iscritti – Autenticazione a due fattori con OTP</i>	36
8.3	<i>Elezioni Organi del Fondo</i>	37
<b>9</b>	<b>INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO 2020 .....</b>	<b>40</b>
9.1	<i>Premessa</i>	40
9.2	<i>Erogazione delle prestazioni</i>	40
9.3	<i>Service Amministrativo</i>	40
9.4	<i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	40
9.5	<i>Imposta Sostitutiva</i>	41
9.6	<i>Criteri e procedure per la redazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio</i>	42
9.7	<i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce</i>	42
9.8	<i>Ulteriori informazioni - Comparabilità con esercizi precedenti</i>	42
<b>10</b>	<b>STATO PATRIMONIALE .....</b>	<b>43</b>
<b>11</b>	<b>CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>44</b>
<b>12</b>	<b>CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLE LINEE ASSICURATIVE .....</b>	<b>45</b>
<b>13</b>	<b>RENDICONTI GESTIONE TRANSITORIA .....</b>	<b>45</b>
<b>14</b>	<b>SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE.....</b>	<b>45</b>
<b>15</b>	<b>LINEA ORIZZONTE 10 .....</b>	<b>46</b>
15.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	46
15.2	<i>Conto Economico</i>	47

15.3	<i>Nota Integrativa</i>	48
15.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	48
15.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	55
<b>16</b>	<b>LINEA ORIZZONTE 20 .....</b>	<b>58</b>
16.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	58
16.2	<i>Conto Economico</i>	59
16.3	<i>Nota integrativa</i>	60
16.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	60
16.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	68
<b>17</b>	<b>LINEA ORIZZONTE 30 .....</b>	<b>71</b>
17.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	71
17.2	<i>Conto Economico</i>	72
17.3	<i>Nota Integrativa</i>	73
17.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	73
17.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	81
<b>18</b>	<b>LINEA ORIZZONTE SOSTENIBILITA' .....</b>	<b>84</b>
18.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	84
18.2	<i>Conto Economico</i>	85
18.3	<i>Nota Integrativa</i>	86
18.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	86
18.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	92
<b>19</b>	<b>LINEA ORIZZONTE CAPITALE GARANTITO (CAVITA) .....</b>	<b>94</b>
19.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	94
19.2	<i>Conto Economico</i>	95
19.3	<i>Nota informativa</i>	96
19.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	96
19.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	97
<b>20</b>	<b>LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOLSAI) .....</b>	<b>99</b>
20.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	99
20.2	<i>Conto Economico</i>	100
20.3	<i>Nota integrativa</i>	101
20.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	101

## Organi del Fondo e soggetti incaricati al 31 dicembre 2020

Al 31 dicembre 2020 la *Governance* del Fondo Pensione risulta essere strutturata come riportato in tabella:

<b>Consiglio di Amministrazione</b>		
<b>Presidente</b>	Saporito Vincenzo	
<b>Vice-Presidente</b>	Campi Cristiano	
<b>Consiglieri</b>	Bertolini Stefano	Marlat Stefano
	Biscaldi Giorgio	Mazzarella Pierangelo
	Bosini Manuele	Migazzi Giuliana
	Farinelli Ferruccio Carlo	Pappa Monteforte Vittorio
	Gemma Gian Marco	Polesel Roberto
	Ghigini Antonio	Rotini Stefano
	Innocente Maria Teresa	Salvatori Antonella
<b>Collegio dei Sindaci</b>		
<b>Presidente</b>	Parenti Isotta	
<b>Sindaci Effettivi</b>	Clementi Nicola	Noberini Maria Cristina
	Cocconcelli Alessandro	
<b>Sindaci Supplenti</b>	Colla Paolo	Gabbi Antonella
<b>Direttore Generale</b>	Colombini Andreina	
<b>Responsabile della Funzione Finanza</b>	Bosini Manuele	
<b>Segretario</b>	Ferrari Alessandra	

Nell'esercizio 2020 non sono intervenute variazioni nella struttura di *governance*.

Gli Organi Sociali del Fondo sono in carica per il triennio 2018-2020 (la scadenza coincide con l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio del triennio, prevista per il 22 aprile 2021).

## Relazione sulla gestione del Fondo relativa all'esercizio 2020

Signore e Signori Delegati,

l'alternanza di luci ed ombre ha significativamente condizionato le attività nell'anno 2020, che sarà ricordato come un periodo in cui i timori, le gioie, la speranza e la sfiducia si sono alternate ripetutamente e con grande rapidità. Alla fine però, almeno per quanto riguarda l'attività del Fondo Pensione, le soddisfazioni hanno superato i momenti di pessimismo generale.

Dalla fine del mese di febbraio e per alcune settimane abbiamo vissuto il periodo più buio dell'anno, sia per la sopravvenuta pandemia, che ha sconvolto le abitudini di tutti noi, che per la reazione dei mercati finanziari mondiali che hanno "bruciato" ricchezza per svariati miliardi.

La difficile situazione ha condizionato rapidamente e in modo negativo anche le quotazioni delle linee finanziarie del Fondo Pensione che nella valorizzazione del 16 marzo 2020 hanno toccato i valori minimi.

Già a partire dalla fine del mese di marzo, però, abbiamo assistito ad un parziale e ritrovato equilibrio, che ha segnato il punto di partenza per il recupero delle quotazioni e della fiducia, che alla fine dell'anno hanno permesso di raggiungere i massimi storici nella valorizzazione delle quote del Fondo Pensione.

Le ragioni della ripresa sono da attribuire all'allentamento delle preoccupazioni derivanti da una probabile recessione causata dai *lockdown* attivati in tutti i continenti e da una ritrovata fiducia nella stabilità, alimentata da interventi sempre più frequenti e strutturati da parte delle Banche Centrali. A questo proposito la Banca Centrale Europea ha confermato, a partire da aprile, operazioni di immissione di forti quantitativi di liquidità attraverso l'acquisto di *bond* governativi.

La discesa dei tassi di interesse ha continuato il suo percorso, facendo segnare continui *record* negativi sui rendimenti anche su scadenze medio lunghe. La combinazione di liquidità e di bassi tassi ha sostenuto ed amplificato gli investimenti sui mercati azionari, che di conseguenza hanno realizzato rialzi a dir poco inaspettati.

Anche durante il 2020, come già riscontrato nel 2019, le componenti finanziarie sono state caratterizzate da una correlazione "positiva" con la crescita di tutti gli indici delle borse mondiali e di quelli obbligazionari, che hanno generato plusvalenze e redditività degli investimenti.

I settori merceologici più performanti sono risultati quello farmaceutico e finanziario/assicurativo.

Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr, a cui è stata affidata la gestione delle linee finanziarie del patrimonio del Fondo, hanno concretizzato investimenti strategici e tattici con risultati molto positivi e, in linea generale, sistematicamente superiori ai *benchmark* di riferimento.

Relativamente alle gestioni assicurative, CaVita ha ottenuto performance interessanti, oltre a confermare la garanzia del capitale, mentre UnipolSai sta gestendo i fondi residuali, costantemente in diminuzione, in quanto il rapporto è stato disdettato, sempre con la dovuta attenzione e con risultati altrettanto soddisfacenti.

A fronte dei contributi e delle *performance* annuali, il patrimonio complessivo netto, sia delle gestioni finanziarie che assicurative, ha raggiunto e superato i 693 milioni di euro, in aumento di circa 43 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Relativamente al numero degli iscritti si è notato un continuo aumento, che ha stabilizzato il totale a 10.536 associati.

Durante l'esercizio si sono, infine, concretizzate le decisioni in tema finanziario assunte dal Consiglio di Amministrazione; in particolare:

- l'avvio dell'attività della nuova squadra dei Gestori per il management del patrimonio del Fondo;
- l'attivazione, a partire dal 28 febbraio, della linea Orizzonte Sostenibilità che investe in strumenti finanziari ed emittenti secondo principi ESG;
- la modifica dei benchmark di riferimento;
- la prosecuzione dell'operatività di depositaria da parte di DEPObank.

## 1 Stato Patrimoniale

### 1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31 dicembre 2020 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 422.686.812,980 euro, così suddiviso:

	<b>Attivo netto</b>	<b>Numero quote</b>
Orizzonte 10	111.147.627,890	5.862.359,213
Orizzonte 20	115.619.296,440	6.193.934,931
Orizzonte 30	185.848.731,110	10.648.072,077
Orizzonte Sostenibilità	10.071.157,540	925.053,772
<b>TOTALE</b>	<b>422.686.812,980</b>	<b>23.629.419,993</b>

Nell'allegato A si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31 dicembre 2019 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 389.903.452,650 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad un aumento del NAV di 32.783.360,330 euro.

Del totale attivo finanziario al 31 dicembre 2020, l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli, liquidità, margini e crediti *forward* e altre attività è pari a 427.345.957,65 euro così suddivisi per macro- tipologia di asset e distribuzione geografica:

	<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Italia</b>	<b>UE</b>	<b>OCSE</b>	<b>non OCSE</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
<b>TOTALE</b>	Titoli di Stato	85.629.678,85	105.751.733,26	52.316.870,08	0,00	243.698.282,19	57,03%
	Titoli debito quotati	1.300.913,00	6.968.438,83	4.107.035,10	0,00	12.376.386,93	2,90%
	Titoli di capitale quotati	1.840.713,17	18.187.897,14	110.475.953,56	965.141,95	131.469.705,82	30,76%
	Oicr	2.779.347,54	17.632.744,32	0,00	0,00	20.412.091,86	4,78%
	Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00%
	Depositi bancari	9.390.897,74	0,00	0,00	0,00	9.390.897,74	2,20%
	Margini e crediti forward	3.961.250,18	0,00	0,00	0,00	3.961.250,18	0,93%
	Altre attività	6.037.342,93	0,00	0,00	0,00	6.037.342,93	1,41%
	<b>Totale</b>	<b>110.940.143,41</b>	<b>148.540.813,55</b>	<b>166.899.858,74</b>	<b>965.141,95</b>	<b>427.345.957,65</b>	<b>100,00%</b>

L'incidenza della liquidità è pari al 2,20 %, in diminuzione rispetto al 9,35% del 2019. Si rilevano le variazioni delle singole asset class rispetto al 2019. In dettaglio il peso dei:

- ✓ titoli di Stato è pari al 57,03% contro il 55,06%;
- ✓ titoli di stato italiani è pari al 20,04% contro il 14,54%;
- ✓ titoli di Stato UE è pari al 24,75% contro il 36,99%;
- ✓ altri titoli di Stato OCSE è pari al 12,24% contro il 3,52%;

- ✓ titoli corporate è pari al 2,90% contro il 6,25%;
- ✓ titoli di capitale è pari al 30,76% contro il 27,32%.

## 1.2 Valorizzazione delle linee assicurative

Il patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2020 comprende anche le polizze assicurative stipulate con UnipolSai (per la gestione della Linea Obiettivo Rendita – disdettata dal 1° gennaio 2019) e con CaVita (per la gestione della Linea Orizzonte Capitale Garantito). Relativamente ai valori si segnala che la gestione Linea Obiettivo Rendita è caricata nei conti d’ordine in quanto i valori costituiscono il “credito assicurativo” degli Iscritti nei confronti della Compagnia, mentre la Linea Orizzonte Capitale Garantito è regolarmente caricata nelle attività, in linea con la modalità adottate per le linee finanziarie, in quanto è stato adottato il metodo della gestione in monte con rilevazione della quota con periodicità quindicinale.

### 1.2.1 Linea Obiettivo Rendita (UnipolSai)

Il montante è costituito dalla riserva matematica, calcolata sulle singole posizioni attuariali degli Iscritti rivalutata e certificata il 1° di gennaio di ogni anno (previsione contenuta nella convenzione che regola i rapporti tra Compagnia e Fondo Pensione). Il dato esposto in bilancio al 31 dicembre rappresenta una stima dei rendimenti e ha valore provvisorio. L’ammontare complessivo è pari a 76.622.866,55 euro, così dettagliato per singola convenzione:

Convenzione 50151.01	3.660.651,46
Convenzione 50151.02	418.900,12
Convenzione 50151.03	72.517.224,44
Convenzione 10131.14	26.090,53

### 1.2.2 Linea Orizzonte Capitale Garantito (CaVita)

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli Iscritti è pari (al lordo dell’imposta sostitutiva) a 193.828.034,76 euro corrispondenti a numero 18.575.358,607 quote.

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in “gestioni separate” di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica

destinazione ed il loro patrimonio è separato dal patrimonio delle Società medesime, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, a cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze e, in ogni caso, la garanzia della conservazione del capitale medesimo.

La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa Obiettivo Rendita gestita da UnipolSai è costituita dalla gestione "FONDICOLL", mentre la gestione separata di riferimento della Linea Orizzonte Capitale Garantito gestita da CAVita è denominata "VITA PIU'". Entrambe sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi "regolamenti" di gestione.

Nell'allegato B) è riportato il commento dei Gestori riguardo all'andamento nel 2020 delle gestioni "FONDICOLL" e "VITA PIU'".

### 1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 31 dicembre 2020 è pari a euro 693.137.714,29 contro euro 650.289.221,77 al 31 dicembre 2019. Per maggior dettaglio si riporta la distribuzione nelle differenti linee:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	422.686.812,98
Valore della riserva matematica della Linea Obiettivo Rendita	76.622.866,55 *
Valore del capitale accumulato sulla Linea Orizzonte Capitale Garantito	193.828.034,76
<b>PATRIMONIO TOTALE</b>	<b>693.137.714,29</b>

\* stima al 31 dicembre 2020

## 2 Conto Economico – variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie

La fase di accumulo delle linee finanziarie dell’esercizio 31 dicembre 2019 – 31 dicembre 2020 ha portato ad una variazione positiva dell’attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a euro 32.783.360,33 così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	11.203.590,80
Risultato della gestione delle linee finanziarie	26.773.918,05
Debito di imposta	-4.478.640,86
Oneri di gestione	- 715.507,66

### 2.1 Gestione Previdenziale

**Le entrate** riguardano per 47,2 milioni di euro i flussi contributivi mensili e il TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali (compresi 510,5 mila euro di contributi volontari e 167,6 mila euro per versamenti a favore di familiari fiscalmente a carico iscritti al Fondo), e per 6,3 milioni di euro i trasferimenti in entrata (di cui circa 4,4 milioni rivenienti da altri Fondi e 1,9 milioni da TFR pregresso trasferito dalle Aziende).

**Le uscite**, complessivamente pari a 64,1 milioni di euro, hanno riguardato:

- 8,5 milioni di euro per anticipazioni (506 richieste totali di cui 84 per acquisto prima casa, 50 per ristrutturazione prima casa, 27 spese mediche e 345 per ulteriori esigenze);
- 28,1 milioni di euro per altre cause, così suddivisi: 3,9 milioni di euro per n.91 riscatti (totali, parziali e immediati); 8,7 milioni di euro per n.133 erogazioni in forma di capitale per pensionamento; 0,1 milioni di euro per n.1 trasformazione in rendita per pensionamento; 1,5 milioni di euro per n.43 trasferimenti in uscita e infine 13,9 milioni di euro per n.984 rate di R.I.T.A;
- 27,5 milioni relativi a variazioni di linea disposte dagli iscritti nel corso dell’esercizio.

### 2.2 Gestione delle linee finanziarie

Nel 2020 la gestione finanziaria ha contribuito all’incremento del NAV per 26.773.918,05 euro. Tenendo conto delle commissioni di gestione e di over performance, pari a 715.507,66, la contribuzione finanziaria netta è pari a euro 26.058.410,39.

Gli **oneri di gestione**, versati ai gestori nella misura prevista dalle rispettive convenzioni è complessivamente pari a 715.507,66 euro (nel 2019 euro 693.433,48) comprendono:

	Anno 2019	Anno 2020
commissioni di gestione	342.987,90	295.092,31
commissioni di <i>over performance</i>	55.231,88	319.799,42
commissioni di Banca Depositaria	114.802,70	100.615,93
commissioni di <i>clearing</i>	180.411,00	0
Totale	693.433,48	715.507,66

Le commissioni di *over performance* del 2020 sono state calcolate con le modalità indicate dalle Convenzioni. Le commissioni di Banca Depositaria risultano inferiori all'anno precedente, soprattutto per le condizioni migliorative ottenute durante il processo di rinnovo della convenzione con il bando di gara.

Dal rendiconto di dettaglio di conto economico dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, al lordo delle commissioni, emerge un quadro positivo per tutte le linee finanziarie. La tabella mostra i valori di dettaglio di ciascuna linea:

Linea Orizzonte 10	4.301.515,74
Linea Orizzonte 20	7.189.995,97
Linea Orizzonte 30	14.250.196,76
Sostenibilità	1.032.209,58

### 2.3 Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative

Alla fine del 2019 il valore complessivo della riserva matematica e del capitale presenti nelle linee assicurative (Obiettivo Rendita e Orizzonte Capitale Garantito) era di 260.385.769,12 euro. Al 31 dicembre 2020 tale valore ammonta a 270.450.901,31 euro con una variazione di euro 10.065.132,19

La tabella mostra il dettaglio delle variazioni per ciascuna delle linee assicurative e l'indicazione delle compagnie:

Linee assicurative	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione %	Variazione ass.
<u>Compagnia:</u>	UnipolSai	UnipolSai		
<b>Obiettivo Rendita</b>	76.622.866,55	79.979.183,94	-4,20%	- 3.356.317,39

<u>Compagnia:</u>				
<b>Orizzonte</b>	<b>Capitale</b>	CaVita S.p.A 193.828.034,76	CaVita S.p.A 180.406.585,18	7,44%
<b>Garantito</b>				13.421.449,58
<b>Totale</b>		<b>270.450.901,31</b>	<b>260.385.769,12</b>	<b>3,87%</b>
				<b>10.065.132,19</b>

Le principali causali di variazioni generate dalla gestione previdenziale intervenute nei comparti assicurativi del Fondo, riguardano (dati in milioni di euro):

Saldo contributi-erogazioni della linea Obiettivo Rendita	- 4,029
Saldo contributi-erogazioni della linea Orizzonte Capitale Garantito	- 1,094
Saldo dovuto alla conversione tra comparti	10,904

Nell'ambito della gestione previdenziale dei due comparti assicurativi:

- sono affluiti nello stesso periodo 13,6 milioni di contributi, 2,3 milioni per trasferimenti da altri Fondi e 1,4 milioni dovuti a trasferimenti di TFR pregresso trasferito dalle Aziende;

- sono usciti nello stesso periodo 2,9 milioni a titolo di anticipazioni, 1,8 milioni a titolo di riscatto (totali, immediati e parziali), 4,9 milioni di erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti, 12,3 milioni per erogazioni R.I.T.A. e 0,5 milioni per trasferimenti in uscita. Il tutto per complessivi 22,4 milioni di euro.

### 3 Gestione Transitoria

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 11.893.009,35 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita da:

- ✓ 11.606.908,64 euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata e contribuzioni in attesa di essere accreditate sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Precisiamo che nel conto corrente bancario ove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, sono giacenti anche 402.851,81 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti dalla linea Obiettivo Rendita in corso d'anno, da versare all'Erario entro il 16 febbraio 2021. Pertanto, il saldo del conto corrente al 31 dicembre 2020 è pari a euro 12.009.760,45. Tale importo è esposto nello Stato Patrimoniale del relativo comparto tra le attività della gestione amministrativa;

- ✓ 283.445,67 euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ 117,03 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ 2.051,75 euro di risconto riguardante la quota associativa Mefop, già interamente pagata, relativa al periodo di competenza 1 gennaio 2021 - 28 febbraio 2021;
- ✓ 2,00 euro per debiti verso banche a fronte liquidazione competenze;
- ✓ 183,15 euro per crediti verso Gestori da compensare con gli investimenti effettuati ad inizio anno 2021;
- ✓ 305,10 euro per crediti verso Erario dovuti a crediti di imposta maturati nel 2020 e compensati nel modello fiscale F24 pagato a gennaio 2021.

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 678.835,68 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste da n. 45 Iscritti e già disinvestite; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2021;
- ✓ 608.243,94 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 9 pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono concluse nei mesi di gennaio e febbraio 2021;
- ✓ 494.216,70 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 9 riscatti (totali, parziali e immediati), il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza di 6 iscritti si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2021, mentre 3 liquidazioni, sono in sospeso solo per la quota spettante agli eredi di minore età in attesa dell'autorizzazione del Giudice Tutelare.
- ✓ 974.786,43 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 90 rate di R.I.T.A., il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2021;
- ✓ 338.120,79 euro per imposte e addizionali su redditi di capitale, calcolate su posizioni liquidate con valuta dicembre 2020, versate al Fisco il 18 gennaio 2021;
- ✓ 71.845,57 euro per trasferimenti in uscita da effettuare a fronte di n. 5 iscritti il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti ai Fondi Pensione di destinazione si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2021;

- ✓ 110.326,45 euro per contributi da riconciliare, relativi a n. 18 contribuzioni volontarie e a n. 23 contribuzioni a favore di familiari fiscalmente a carico e 1 trasferimento di TFR pregresso dalle aziende, pervenuti a fine anno e investiti nelle posizioni nei mesi di gennaio e febbraio 2021;
- ✓ 517.196,48 euro per n. 13 trasferimenti in entrata da riconciliare, perfezionati nel mese di gennaio, 2021;
- ✓ 64.870,16 euro di contribuzioni per coperture accessorie, sia a carico delle Aziende che degli Iscritti, così suddivise: 30.876,54 euro calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2021; 33.993,62 euro relative ai rinnovi annuali e alle nuove sottoscrizioni dell'estensione volontaria delle coperture accessorie, pagate dagli Iscritti a dicembre 2020 e versate alla Compagnia di Assicurazione il 7 gennaio 2021;
- ✓ 123.940,10 euro per n. 6 fatture di fornitori, emesse alla fine del 2020 e liquidate a gennaio 2021;
- ✓ 67.447,44 euro per n. 6 fatture da ricevere, di competenza del 2020 e pagate nei primi mesi dell'anno 2021;
- ✓ 5.500,00 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture liquidate a dicembre 2020, versate al Fisco il 18 gennaio 2021;
- ✓ 7.774.943,62 euro per gli investimenti delle contribuzioni e *switch* di competenza di dicembre 2020, versati ai Gestori a gennaio 2021;
- ✓ 62.527,59 euro di debito nei confronti delle Aziende partecipanti, generato da minori spese amministrative rispetto al contributo erogato per l'anno 2020. L'importo sarà da conguagliare in sede di versamento al Fondo del contributo di ciascuna Azienda al sostenimento delle spese amministrative per l'anno 2021.
- ✓ 208,40 euro di debito per note spese degli Organi del Fondo, di competenza del 2020 e liquidate in data 10 febbraio 2021.

#### 4 Spese Amministrative

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli Iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e di conseguenza non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2020 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a euro 764.354,64 (nel 2019 euro 779.894,22). A questa cifra si sono aggiunti euro 35.454,89 versati da 164 iscritti (nel 2019 euro 31.461,85 versati da 147 iscritti), che già hanno usufruito della possibilità concessa dalla polizza aggiuntiva stipulata nel 2017 che consente, a chi lo desidera, di integrare con versamenti di premio volontari il capitale assicurato dalla polizza base.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di euro 812.272,41 (nel 2019 euro 811.276,62), se si comprendono anche le sopravvenienze e gli interessi attivi di euro 1.023,13.

La previsione di spesa per il 2020, deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 febbraio 2020 e successivamente riproposta in data 28 aprile 2020, era pari a euro 479.800 per la gestione amministrativa e 395.000 euro per il personale distaccato per un totale complessivo di euro 874.800. A consuntivo si rileva pertanto un minor costo di euro 62.527,59 generato da un avanzo sulle spese amministrative di euro 54.991,82 e un avanzo sulle spese per il personale distaccato di euro 7.535,77. Il minor costo complessivo di euro 62.527,59 sarà riscontato all'esercizio 2021 a favore delle Aziende.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprehensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet (euro 100.293,84)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Amministrazione titoli (euro 7.405,84)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Consulting Service (euro 1.080,00)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Gestione contabile (euro 12.552,24)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Canoni e servizi IT (euro 78.556,26)
- ✓ Canone e spese gestione sito internet (euro 10,98)
- ✓ Prestazioni professionali (euro 10.863,20)
- ✓ Spese legali e notarili (euro 21.512,02)
- ✓ Spese consulenza (euro 51.978,24)
- ✓ Spese stampa ed invio certificati (euro 2.356,68)
- ✓ Spese stampa ed invio lettere ad aderenti (euro 408,72)
- ✓ Contratto fornitura servizi (euro 12.711,78)

- ✓ Spese per convegni (euro 6.118,75)
- ✓ Spese di rappresentanza (euro 270,09)
- ✓ Rimborso spese Presidente Consiglio di Amministrazione (euro 208,40)
- ✓ Compensi Presidente Collegio Sindacale (euro 25.756,64)
- ✓ Compensi altri sindaci (euro 34.892,00)
- ✓ Compensi Controllo Interno (euro 12.688,00)
- ✓ Compensi Organismo Vigilanza (euro 16.494,40)
- ✓ Spese per organi sociali (euro 88,00)
- ✓ Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio (euro 48,98)
- ✓ Bolli e postali (euro 4.519,05)
- ✓ Quota associazioni di categoria (euro 2.000,00)
- ✓ Contributo annuale COVIP (euro 22.935,20)
- ✓ Spese varie (euro 82,00)
- ✓ Spese per il personale distaccato (euro 387.464,23)
- ✓ Sbilancio sopravvenienze attive, spese e interessi su c/c (- 1.023,13 euro).

Quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Spese Polizza Vita	764.354,64	779.894,22
Spese Amministrative per il funzionamento	812.272,41	811.276,62
<b>TOTALI SPESE</b>	<b>1.576.627,05</b>	<b>1.591.170,84</b>

## 5 Gestione - Risultati e commenti

### 5.1 Il contesto di mercato

Il 2020 non sarà ricordato solo per la grave pandemia che ha colpito tutti i continenti, ma anche per la forza di recupero dei mercati finanziari che hanno toccato i minimi alla metà del mese di marzo per poi risollevarsi e segnare, verso la fine dell'anno, valori che in certi casi sono risultati i massimi storici.

Dunque un anno a doppia personalità con momenti caratterizzati dal crollo della fiducia e dall'aumento delle tensioni e momenti caratterizzati da segnali molto incoraggianti, aumento della fiducia e recupero delle quotazioni. In entrambe le situazioni la volatilità ha fatto da padrona e ha condizionato, in certi casi, le strategie e le valutazioni degli operatori finanziari. Non solo la pandemia ha caratterizzato il *sentiment*, ma altri accadimenti hanno portato ulteriori momenti di difficoltà. Ad esempio tutta la campagna elettorale americana, nel secondo semestre dell'anno, ha alimentato focolai di indecisione arrivando anche al limite del rispetto delle regole fondamentali della democrazia. Ancora, le difficoltà commerciali USA/Cina e alcune crisi politiche in diversi stati hanno contribuito a rendere incontrollabile la volatilità di tutti i mercati.

Nella seconda parte dell'anno però, i mercati finanziari non hanno subito condizionamenti dagli eventi negativi e hanno realizzato recuperi che nessun *economist/strategist* avrebbe potuto prevedere.

Le Banche Centrali hanno continuato ad immettere liquidità.

Per meglio comprendere l'evoluzione e gli andamenti dei mercati finanziari, anche in prospettiva, saranno brevemente analizzati alcuni indicatori specifici.

Nel corso dell'anno la pandemia, inizialmente circoscritta in Cina, si è rapidamente diffusa in tutto mondo; la fase più critica per l'Occidente è stata attraversata nella primavera del 2020. È ad aprile, infatti, che gli indici di produzione industriale europeo e statunitense hanno toccato punti di minimo storico, con variazioni rispettivamente pari a -30% e -20%; tale crollo ha poi ceduto il passo, nei mesi successivi, ad un lento recupero dei livelli di attività industriale in Occidente. Alla fine dell'anno l'indice europeo segna una ritrovata stabilità, mentre quello statunitense è ancora leggermente al di sotto dei livelli storici.

In sintesi, dall'insieme dei rapporti di Europa, Usa e Cina risulta confermata una prosecuzione della fase di recupero della produzione industriale mondiale.

Una recessione senza precedenti: secondo i rapporti dei principali economisti e delle più importanti agenzie di statistica la recessione generata dalla pandemia "non ha precedenti" e fa impallidire quella legata alla crisi finanziaria del 2009. Il direttore generale dell'Fmi, in una dichiarazione pubblicata alla fine dell'anno, indica la recessione del 2020 come la più severa dalla grande depressione del 1929.

La perdita del PIL italiano si colloca nella parte bassa della classifica dei paesi europei, in buona compagnia con la Francia, ma in condizioni migliori del Regno Unito, che dovrebbe chiudere l'anno con un valore inferiore al -10%.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato dall'imponente aumento dei contagi in Europa e negli USA che ha però intimorito solo in parte i mercati finanziari che non hanno reagito in modo molto pesante come invece avvenuto nei mesi di marzo e aprile. La ragione di tutto ciò deriva dalla definizione dei *lockdown* che sono risultati più modesti rispetto a quelli attuati in primavera e pertanto le conseguenze economiche "meno disastrose" hanno alimentato maggior ottimismo sulla ripresa delle principali economie mondiali. Le elezioni in USA di novembre, con la vittoria di *Joe Biden*, portano ad un ulteriore consolidamento dei mercati. Infine il via libera al primo vaccino anti Covid prodotto da *Pfizer* e *Biontech* ha offerto ai mercati la conferma delle attese per la ripresa economica mondiale.

Tuttavia, il recupero dei mercati non è sufficiente a chiudere l'anno con un rendimento positivo. L'unica eccezione riguarda l'azionario tedesco che riguadagna i valori che aveva all'inizio dell'anno (+0,1%).

Relativamente ai mercati obbligazionari la seconda parte dell'anno ha evidenziato il consolidamento dei *trend* per quanto riguarda i mercati statunitensi e quelli dell'Eurozona. I titoli governativi USA inizialmente hanno subito il terrore degli investitori in attesa delle elezioni presidenziali di inizio novembre.

Successivamente sull'onda delle contestazioni di D. J. Trump sui presunti brogli elettorali il comparto governativo USA ha registrato un'elevata volatilità fino a metà novembre. Man mano che arrivavano conferme della vittoria di *J. Biden* gli investitori prestavano sempre più attenzione alle stime statistiche di una ripresa economica e ai pronti interventi delle banche centrali e all'evolversi della pandemia. Conseguentemente negli ultimi tre mesi del 2020 i tassi di rendimento della curva USA hanno registrato un continuo aumento in quanto nella percezione di un incessante supporto delle autorità monetarie si è registrato anche un spostamento delle risorse verso gli *asset* più rischiosi. Al contrario i tassi di rendimento dell'Eurozona, a causa dell'afflusso di maggiori risorse a discapito degli *asset* più conservativi e dei segnali di una crescita economica più compromessa, hanno registrato una diminuzione toccando più di una volta i minimi storici.

Per quanto riguarda l'Italia, l'ottimo rapporto rischio rendimento ha trasformato i BTP negli strumenti prediletti degli investitori conservativi. Le aste dei titoli italiani riscontrano continuamente un grande successo battendo ogni *record* di raccolta e i tassi di rendimento a 5 anni passano in territorio negativo.

Durante il 2020 il prezzo del petrolio ha segnato i minimi tra la fine del mese di aprile e l'inizio di maggio. Dalla seconda quindicina di maggio è cominciata la ripresa che, in modo altalenante, ha riportato le quotazioni ai livelli di inizio 2019, ma ancora lontani dai valori segnati a gennaio 2020. L'oscillazione delle

quotazioni ha seguito in modo coerente l'andamento della pandemia e delle "solite" comunicazioni dai maggiori paesi produttori. Inoltre a sostenere il prezzo del greggio ci ha pensato anche la ripresa economica della Cina, che ha contribuito certamente a mantenere alta la domanda, cosa che invece non era successo durante il rigido *lockdown* applicato da Pechino nei primi mesi dell'anno.

Il 2020 è stato un anno molto volatile per le quotazioni di EUR/USD che, dopo il costante trend ribassista mantenutosi negli ultimi due anni, ha ripreso forza fino a portarsi a valori che non si vedevano dal 2018.

La prima parte dell'anno è stata decisamente caratterizzata dalla mancanza di andamenti direzionali. Il cambio da 1,1213 di inizio anno si è portato dapprima verso 1,0780 e dopo un vigoroso rialzo segnato tra il mese di febbraio e marzo ha registrato il minimo del 2020 a 1,0636 dollari.

Fino a fine maggio il rapporto EUR/USD non ha mostrato un trend in un senso o nell'altro, ma ha proseguito lateralmente in un *range* compreso tra 1,1020 e 1,0720 dollari. Da settembre è iniziato un *trend* rialzista, che ha portato le quotazioni a superare il livello di 1,2000 che si è mantenuto fino alla fine dell'anno.

## 5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato

Il valore delle quote al 31 dicembre 2020, per le linee finanziarie, risulta in aumento rispetto a quello rilevato alla fine del 2019. La variazione dell'anno 2020 è stata caratterizzata da una forte riduzione nei primi mesi e successivamente da un importante recupero che ha posizionato il NAV ai valori storici massimi dalla costituzione del Fondo.

	Valore al 31 dicembre 2020	Valore al 31 dicembre 2019	Variazione %
Linea Orizzonte 10	18,960	18,352	3,31%
Linea Orizzonte 20	18,667	17,733	5,27%
Linea Orizzonte 30	17,454	16,394	6,47%
Sostenibilità	10,887	10,000 al 28 febbraio	10,57%

Il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti, pari al 20%, tranne che sui rendimenti da titoli di Stato, pari al 12,50%.

Le *performance* delle quote (cfr. tabella sopra riportata) sono risultate positive e mediamente superiori a quanto rilevato da **COVIP a livello nazionale sull'asset allocation dei Fondi negoziali**. Il carattere del

confronto è puramente indicativo in quanto la tabella mostra valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei con i *benchmark* del Fondo Pensione.

Tipologia Fondi pensione "negoziali"	Variazione da 31/12/19	Dato medio	Linee finanziarie Fondo	Variazione % delle quote (1)	Performance finanziaria (2)
Garantito	1,00%				
Obbligazionario puro	0,70%	0,70%	Linea Orizzonte 10 *	3,31%	3,74%
Obbligazionario misto	3,50%	3,40%	Linea Orizzonte 20 **	5,27%	6,02%
Bilanciato	3,30%	4,45%	Linea Orizzonte 30 ***	6,47%	7,77%
Azionario	5,60%		Sostenibilità ****	8,87%	10,28%

\* La Linea Orizzonte 10 è assimilabile al comparto Obbligazionario puro

\*\* La Linea Orizzonte 20 è assimilabile ai comparti Obbligazionario misto e Bilanciato

\*\*\* La Linea Orizzonte 30 è assimilabile ai comparti Bilanciato e Azionario

\*\*\*\* La linea Orizzonte Sostenibilità è assimilabile al comparto Azionario

(1) Valutazione NAV

(2) Fonte Risk Management e Gestori finanziari

La variazione % delle quote (anno su anno) delle linee Orizzonte 10, 20 e 30 evidenzia, mediamente, una *over performance* rispetto alle rilevazioni statistiche prodotte dall'Autorità di Vigilanza aggiornate al 31 dicembre 2020. In particolare:

- Orizzonte 10 - un'*over performance* del 2,61%;
- Orizzonte 20 - un'*over performance* dell'1,87%;
- Orizzonte 30 - un'*over performance* del 2,02%;
- Orizzonte Sostenibilità - un'*over performance* del 3,27%.

Inoltre, si dispone di **raffronti indicativi eseguiti tra un ristretto panel di quattro Fondi negoziati** (diversi per ogni linea), scelti in quanto ritenuti omogenei sia come profilo di *asset allocation* che di *benchmark*, e le linee del Fondo Pensione. I risultati, in termini di crescita dei valori quota, indicano un posizionamento rilevante:

Linee finanziarie	Ranking da gennaio 2009	Ranking 2020
Linea Orizzonte 10	2° posizione	2° posizione
Linea Orizzonte 20	1° posizione	1° posizione
Linea Orizzonte 30	1° posizione	2° posizione

### 5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi

Il rendimento lordo conseguito nel 2020 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla linea Obiettivo Rendita (assicurativa di ramo I°) gestita da UnipolSai, è stato del 3,17%. Pertanto, il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dall'1 gennaio 2020, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 2,67%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente all'1 gennaio 2014 (commissione pari a 0,50% decurtata dalla rivalutazione lorda);
- 2,93%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati antecedentemente all'1 gennaio 2014 (commissione pari a 0,24% decurtata dalla rivalutazione lorda).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,50%, per cui ne è derivata un'aliquota media applicata del 15,28% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente al 2,26% e al 2,48%.

Il rendimento lordo conseguito nel 2020 dalla gestione separata VITA PIU' collegata alla linea Orizzonte Capitale Garantito (assicurativa di ramo V°) gestita da CA Vita, è stato del 2,10%. Pertanto, il rendimento attribuito alle posizioni al 31 dicembre 2020 (depurato della commissione di gestione dello 0,50%) è pari all'1,60%. Su tale rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo l'aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato, la cui aliquota è del 12,50%; ne deriva un'aliquota media del 16,78%.

Il rendimento finale, al netto degli oneri applicati, così come previsti dall'Agenzia delle Entrate, risulta pari all'1,331%.

### 5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark

Il Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia ha adottato, per misurare la *performance* dei portafogli, il metodo "*time weighted*", che consente di monitorare e valutare l'attività dei Gestori. Il metodo adottato determina i rendimenti in relazione dei flussi di cassa e del tempo in cui essi si realizzano e depura la crescita/diminuzione del valore del portafoglio degli effetti che non sono attribuibili al Gestore (a titolo esemplificativo e non esaustivo le variazioni del patrimonio derivanti da versamenti, anticipazioni o prelievi).

I valori riportati nelle tavole sono stati desunti dalla reportistica periodica predisposta dal *financial risk management* (Bruni Marino & C.); i valori assolvono alla duplice finalità di fornire un quadro riepilogativo sia dell'andamento della gestione, anche in rapporto all'indicatore di riferimento, sia del profilo di rischio assunto dalla medesima.

	Linea 10	Linea 20	linea 30	Sostenibilità
<b>Rendimento del portafoglio da inizio anno</b>	<b>3,74%</b>	<b>6,02%</b>	<b>7,77%</b>	<b>10,28%</b>
<b>Rendimento benchmark da inizio anno</b>	<b>3,01%</b>	<b>5,08%</b>	<b>6,36%</b>	<b>12,08%</b>
<b>Excess Returno da inizio anno</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,94%</b>	<b>1,41%</b>	<b>-1,80%</b>

Come si può osservare, nel corso del 2020:

- ✓ tutte le linee esprimono rendimenti positivi sia in termini assoluti che relativi;
- ✓ tutte le linee registrano *Excess return* positivi rispetto al *benchmark* ad eccezione di Orizzonte Sostenibilità in quanto linea costituita dal 28 febbraio 2020 e con *benchmark* di riferimento non pienamente coerente con la filosofia di investimento.

La valutazione delle *performance*, calcolata dall'inizio della gestione, rappresenta valori superiori al *benchmark*. Il risultato conferma la correttezza del profilo degli investimenti che si sviluppa su un orizzonte temporale medio/lungo in linea con le caratteristiche dei Fondi Pensione. Le linee finanziarie, dal 1° gennaio 2020, sono affidate alla gestione di Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr.

## 5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)

La composizione dei portafogli delle linee finanziarie, al 31 dicembre 2020, presenta investimenti in strumenti finanziari, appartenenti alle macro-classi dei *benchmark*, che rispettano i limiti contrattuali. Nello specifico le percentuali sono calcolate sul valore totale composto da titoli obbligazionari, titoli di capitale, depositi bancari, margini e crediti *forward* ed altre attività:

- ✓ nella Linea Orizzonte 10, la componente obbligazionaria è pari al 85,80%, quella azionaria al 9,31%, OICR 2,00%, la liquidità disponibile al 1,25%, i margini e i crediti *forward* allo 0,60% e altre attività allo 1,04%;
- ✓ nella Linea Orizzonte 20, la componente obbligazionaria è pari al 63,55%, quella azionaria al 28,91%, OICR 2,69%, la liquidità disponibile al 2,69%, i margini e i crediti *forward* allo 0,83% e altre attività allo 1,33%;
- ✓ nella Linea Orizzonte 30, la componente obbligazionaria è pari al 43,75%, quella azionaria al 46,23%, OICR 4,77%, la liquidità disponibile al 2,56%, i margini e i crediti *forward* allo 1,23% e altre attività allo 1,46%;
- ✓ nella Linea Orizzonte Sostenibilità, la componente obbligazionaria è pari al 35,71%, OICR 58,83%, la liquidità disponibile al 0,20% e altre attività allo 5,26%.

In generale, gli strumenti in cui sono investite le linee finanziarie rappresentano una corretta diversificazione (sempre nel rispetto dei limiti normativi e contrattuali), sono rappresentativi di controparti qualitativamente di buon livello ed incorporano adeguati rischi in linea con le logiche di gestione dei Fondi Pensione.

I portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti connotati strutturali:

- ✓ le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rispetto al totale di portafoglio di ciascuna linea rappresentano l'82,06% per la linea Orizzonte 10, il 60,64% per la linea Orizzonte 20, il 41,19% per la linea Orizzonte 30 e il 35,71% per Orizzonte Sostenibilità;
- ✓ fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie; il peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo dei comparti si assesta su valori pari al 29,08% per Orizzonte 10, al 19,81% per Orizzonte 20 e al 15,16% per Orizzonte 30 e al 14,30% per Orizzonte Sostenibilità. La parte rimanente dei portafogli è investita nei titoli governativi di diversi stati quali Francia, Regno Unito e Spagna con valori superiori al 5%, Germania, Stati Uniti, Belgio, Portogallo Austria e Olanda con percentuali superiori all'1,00% del portafoglio complessivo, mentre per il Giappone, Irlanda, Australia, Svezia Canada e Finlandia presentano valori inferiori all'1,00% sul portafoglio complessivo;
- ✓ gli investimenti in titoli *corporate* rappresentano, sul portafoglio complessivo, il 2,90%, mentre sul portafoglio obbligazionario il 4,83%. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti, mentre a livello settoriale l'investimento più rilevante è effettuato nel settore bancario con lo 0,71% sul portafoglio complessivo; altri settori presenti nell'*asset allocation*, tutti con percentuali sul portafoglio complessivo relativamente contenute sono il manifatturiero, il telefonico, altri finanziari e l'energetico;
- ✓ in relazione alla tipologia di cedola/*bond*, i portafogli di tutte e tre le linee vedono prevalere i titoli con cedola fissa, zero *coupon* e *discount*, rispetto ai titoli a tasso variabile. Rispetto al 2019 si rileva un evidente aumento della percentuale dei titoli con cedola fissa;
- ✓ l'incidenza dei titoli di capitale sui portafogli, rispetto a fine 2019, risulta modificata anche a fronte della variazione dei *benchmark* di riferimento. In particolare, l'incidenza al 31 dicembre 2020 nella Linea Orizzonte 10 risulta essere del 9,31%, nella Linea Orizzonte 20 del 28,91% mentre nella Linea Orizzonte 30 del 46,23%. La componente azionaria della linea orizzonte sostenibilità è stata investita in OICR pari a 58,83% del portafoglio complessivo.
- ✓ nel corso del 2020 sono stati utilizzati OICR in misura del 2,00% su Orizzonte 10, del 2,69% su Orizzonte 20, del 4,77% su Orizzonte 30 e del 58,83% su Orizzonte Sostenibilità.;

- ✓ l'investimento in titoli di capitale si è avvalso invece della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I futures partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai derivati è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, e per la gestione del rischio di cambio. Le operazioni in futures sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati (non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC si è verificato per le sole coperture cambi, tramite "forward"). Al 31 dicembre 2020 l'esposizione in future azionari risulta essere per la Linea Orizzonte 10 di circa 571 mila euro, per la Linea Orizzonte 20 di circa 1,285 milioni di euro e per la Linea Orizzonte 30 di circa 2,856 milioni di euro; non sono presenti posizioni su Orizzonte Sostenibilità. Si evidenzia che il valore del "sottostante" (riportato nei conti d'ordine) non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione più il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore ad un anno), in quanto le Convenzioni non consentono il ricorso all'"effetto leva". In altri termini, ciò significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai futures (al numeratore) ed il totale delle attività liquide a breve (al denominatore) non può superare il valore di "1". Durante l'esercizio tale limite non è mai stato superato, se non in alcune specifiche circostanze (e comunque solo per un giorno) a motivo di sfasamenti tecnici nella esecuzione delle operazioni di disinvestimento/investimento, subito rientrate;
- ✓ in termini di diversificazione, il portafoglio azionario appare abbastanza frazionato sia a livello di paesi che di settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine vi sono: USA, Francia Regno Unito, Germania, Svizzera, Olanda, Italia, Irlanda, Giappone, Spagna e Danimarca. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano anomalie particolari; infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore seguita da "technology" (28,43%), "consumer cyclicals" (15,45%), "financials" (13,24%) "healthcare" (12,44%) e "industrials" (9,60%). A seguire altri settori come "Consumer non Cyclicals", "Basic Materials", "Energy", "Telecommunication Service", "Utilities" "Real estate" con percentuali via via decrescenti;
- ✓ la "duration" per la componente obbligazionaria dei tre portafogli rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è la seguente: Orizzonte 10 = 7,359, Orizzonte 20 = 7,863, Orizzonte 30 = 8,17 e Orizzonte Sostenibilità = 7,714. La duration complessiva risulta essere più elevata, su tutte le linee, rispetto al 31 dicembre 2019;

- ✓ in termini valutari, l'esposizione netta (considerando anche le eventuali coperture) dei portafogli, risulta concentrata su quattro valute (Euro, Sterlina inglese, Dollaro Americano e Yen giapponese), con percentuali sul totale del portafoglio 98,45% per la linea 10, del 97,34% per la linea 20, del 96,99% per la linea 30 e del 100% per la linea Orizzonte Sostenibilità. Altre posizioni in valute sono residuali;
- ✓ il rischio emittente, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valori medi dei portafogli delle tre linee finanziarie ad "A+" secondo la classificazione S&P e ad A1 secondo la classificazione Moody's. Il *rating* medio è in linea con quello rilevato al 31 dicembre 2020.

Segnaliamo infine che durante l'anno sono state effettuate, da parte dei Gestori, operazioni di acquisto e di vendita in conflitto di interesse, come elencate nel prospetto allegato C). Nella nota integrativa sono poi riportate, per ciascuna linea, le posizioni in conflitto di interesse ancora in essere al 31 dicembre 2020. Il ricorso alle operazioni in conflitto di interesse non ha comportato penalizzazioni rilevabili nell'attività di investimento.

## 5.6 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell'allegato B) si riportano le relazioni tecniche predisposte dai Gestori finanziari (Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr) con le specifiche regole adottate, differenziate per ciascuna linea finanziaria. Le relazioni evidenziano le strategie e le principali linee guida utilizzate per la definizione dell'*asset allocation*. Inoltre, l'allegato B), contiene le relazioni prodotte dai Gestori assicurativi (UnipolSai e CaVita).

## 6 Iscritti al Fondo

Al 31 dicembre 2020 il numero degli Iscritti al Fondo Pensione è pari a 10.536. La ripartizione tra le entità e le differenti categorie di iscritti è riportata in tabella:

Posizione al 31 dicembre 2020	Dipendenti	Dipendenti attivi	Dipendenti cessati	Familiari a carico	Familiari non a carico	Iscritti al fondo e ad altri	Totale iscritti	Iscritti ad altri fondi	Non iscritti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	7.679	7.325	894	507	37		8.763	11	343
Crédit Agricole Group Solutions	614	564	61	19		4	648	11	35
Crédit Agricole Friuladria	1.391	712	122	48	3	165	1.050	385	129
Crédit Agricole Leasing	56	56	2				58		
Fondazione Cariparma	17	15	1				16	2	
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	1	1					1		
	<b>9.758</b>	<b>8.673</b>	<b>1.080</b>	<b>574</b>	<b>40</b>	<b>169</b>	<b>10.536</b>	<b>409</b>	<b>507</b>

Viene proposta inoltre la posizione al 31 dicembre 2019:

Posizione al 31 dicembre 2019	Dipendenti	Dipendenti attivi	Dipendenti cessati	Familiari a carico	Familiari non a carico	Iscritti al fondo e ad altri	Totale iscritti	Iscritti ad altri fondi	Non iscritti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	7.677	7.320	925	445	25		8.715	32	325
Crédit Agricole Group Solutions	613	561	57	17		7	642	12	33
Crédit Agricole Friuladria	1.406	690	116	38	2	176	1.022	400	140
Crédit Agricole Leasing	55	55	2				57		
Fondazione Cariparma	18	16					16	2	
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	1	1					1		
	<b>9.770</b>	<b>8.643</b>	<b>1.100</b>	<b>500</b>	<b>27</b>	<b>183</b>	<b>10.453</b>	<b>446</b>	<b>498</b>

## CA Cariparma

Il numero degli Iscritti al Fondo è aumentato di 61 unità in buona parte determinato dall'iscrizione di familiari a carico. Gli iscritti sono pari al 95,39% dei dipendenti (7.679).

## CA Group Solutions

Il numero degli Iscritti, in aumento rispetto al 31 dicembre 2019, è pari al 91,86% dei dipendenti (614).

## CA Friuladria

Il numero degli Iscritti, in leggero aumento rispetto al 31 dicembre 2019, è pari al 51,19 % dei dipendenti (1.391)

## CA Leasing Italia

Gli Iscritti sono 56 e coprono la totalità dei dipendenti.

Il quadro degli Iscritti al Fondo si completa poi con:

## Fondazione Cariparma

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti della Fondazione Cariparma, è di 16 su un totale di 17.

## Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico

Il numero degli iscritti appartenenti alla categoria è attualmente di 1. Si tratta di ex familiari fiscalmente a carico di dipendenti delle società del Gruppo che versano il proprio TFR aziendale nel Fondo Pensione CA Italia.

## Altre posizioni

Familiari fiscalmente a carico di dipendenti delle società del Gruppo: 574

Dipendenti cessati con mantenimento della posizione: 1.080

**Il Fondo del Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia registra, al 31 dicembre 2020, complessivamente 10.536 iscritti (+ 83 aderenti rispetto al 31 dicembre 2019, pari a + 0,79%).**

La tabella riporta in dettaglio tutte le variazioni intervenute durante il 2020:

Differenze 2020 vs. 2019	Dipendenti	Dipendenti attivi	Dipendenti cessati	Familiari a carico	Familiari non a carico	Iscritti al fondo e ad altri	Totale iscritti	Iscritti ad altri fondi	Non iscritti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	2	5	-31	62	12		48	-21	18
Crédit Agricole Group Solutions	1	3	4	2		-3	6	-1	2
Crédit Agricole Friuladria	-15	22	6	10	1	-11	28	-15	-11
Crédit Agricole Leasing	1	1					1		
Fondazione Cariparma	-1	-1	1				0		
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico									
	<b>-12</b>	<b>30</b>	<b>-20</b>	<b>74</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>	<b>83</b>	<b>-37</b>	<b>9</b>

**A fronte di 10.536 Iscritti sono in essere 16.394 posizioni attive.**

Il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli Iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Iscritti, di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente. La tabella mostra le numeriche delle posizioni per ciascuna linea:

Posizione al 31 dicembre 2020	Totale iscritti
OBIETTIVO RENDITA - 5015103	1.060
ORIZZONTE 10	2.367
ORIZZONTE 20	2.849
ORIZZONTE 30	4.684
ORIZZONTE CAPITALE GARANTITO - CAVITA	4.930
ORIZZONTE SOSTENIBILITA'	504
<b>TOTALE</b>	<b>16.394</b>

## 7 I fatti significativi dell'esercizio

### 7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019

Nella riunione del 9 giugno 2020 l'Assemblea dei Delegati, preso atto delle relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019, dopo un'attenta disamina ha approvato lo stesso all'unanimità.

### 7.2 Attività del Controllore Interno

Nella seduta di Consiglio del 30 giugno 2020 il Controllore Interno, dott.ssa Silvia Capelli, in coerenza con le "linee guida in materia di organizzazione interna dei Fondi Pensione" emanate da COVIP, ha presentato la "Relazione annuale relativa al 2019" ed il "Piano delle attività per il 2020". Le attività svolte nel 2019 dal Controllore Interno hanno riguardato verifiche di conformità a campione ed interventi finalizzati al mantenimento del sistema di controllo interno; in relazione ai controlli di conformità, per quanto attiene la fiscalità delle prestazioni previdenziali, sono state verificate le seguenti casistiche: anticipazione, riscatto parziale, riscatto parziale con successivo riscatto totale, riscatto parziale con successiva prestazione

pensionistica, riscatto immediato, riscatto totale, prestazione pensionistica interamente in capitale, rendita integrativa temporanea anticipata (RITA). Tutte le verifiche sono state condotte e concluse con esito positivo, pur nelle more della parziale riorganizzazione dei processi operativi per effetto della progressiva adozione del gestionale TITANO e della rivisitazione del sistema dei controlli come attività propedeutica al prossimo adeguamento IORP II; non sono, inoltre, emersi elementi o fatti che rappresentino irregolarità da menzionare da parte del Controllore Interno.

Nella Relazione del Controllore interno è stata, inoltre, data evidenza del fatto che anche nel corso del 2019 non risultano pervenuti reclami da parte degli iscritti, né risultano inoltrati esposti a COVID.

### **7.3 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.lgs. n. 81/2008)**

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 28 aprile 2020 ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione sulle azioni svolte nel corso del 2019 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente al Fondo Pensione.

Il Datore di lavoro, coincidente con la figura del Presidente del Consiglio di Amministrazione, è allo stato Vincenzo Saporito, il Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione (RSPP) è l'Ing. Luigi Rossi della società Com Metodi di Milano e il Medico Competente Aziendale (MCA) è la Dott.ssa Maria Adele Passera. Dalla relazione presentata non sono emersi eventi infortunistici ai danni dei lavoratori, né altre anomalie da segnalare; gli obblighi di formazione e sorveglianza sanitaria sono stati osservati correttamente.

È stato predisposto, nei primi mesi dell'anno 2019, un aggiornamento del Documento di Valutazione dei Rischi (DVR) del Fondo Pensione, che comprende l'aggiornamento delle informazioni generali sull'azienda, l'aggiornamento dell'organizzazione aziendale in materia di salute e sicurezza sul lavoro e l'aggiornamento dell'allegato riferito alla valutazione dei rischi negli ambienti di lavoro.

Il Dirigente Responsabile ha inoltre informato il Consiglio che in data 16 aprile 2020 è stato sottoscritto dal RSPP, dal Medico Competente e dal Datore di Lavoro un ulteriore aggiornamento del DVR che comprende una Relazione di Integrazione a seguito della diffusione in Italia del contagio da Coronavirus, nel quale sono dettagliate le informazioni generali sulle caratteristiche dell'agente biologico, la valutazione del relativo rischio, le misure di prevenzione e protezione ed al quale sono allegati le normativa e linee guida COVID-19 e i protocolli di sicurezza.

## 7.4 Attività dell'Organismo di Vigilanza del Fondo (OdV) come previsto nel "Modello organizzativo" adottato ai sensi del D.lgs. n. 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 30 giugno 2020, ha preso atto delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza (OdV) durante il 2019, sulla base della relazione illustrata dall'Avv. Paola Barazzetta.

Gli ambiti di attività dell'Organismo hanno riguardato la vigilanza sull'effettività e adeguatezza del Modello e la cura del necessario aggiornamento del medesimo.

L'OdV, nel periodo considerato, ha effettuato anche interventi di audit in relazione ai processi di gestione dei rapporti con la pubblica amministrazione, di acquisti di beni e servizi e di selezione della banca depositaria. Vi è stata, inoltre, una seduta interamente dedicata alla formazione al personale del Fondo sui contenuti della normativa.

L'Avv. Barazzetta non ha riscontrato, nello svolgimento delle verifiche, alcuna criticità (*gap*, mancato/inadeguato controllo o inottemperanza) o osservazioni di rilievo (ambiti di miglioramento al processo, al sistema, alla prassi operativa).

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 29 settembre 2020, ha inoltre approvato le modifiche apportate al Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs n.231/2001 (parte generale con la revisione del sistema sanzionatorio e parte speciale con l'inserimento della nuova categoria dei reati tributari).

## 7.5 Nuovo processo per il monitoraggio e controllo dei conflitti d'interesse

In esecuzione delle disposizioni normative previste dalla Direttiva UE c.d. "IORP II", nonché delle indicazioni pervenute da COVIP, in data 11 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo processo di monitoraggio e controllo dei conflitti d'interesse.

Il nuovo processo è volto a una maggior tutela degli iscritti e dei beneficiari da eventuali danni e pregiudizi arrecati dai Soggetti Rilevanti, da Soggetti ad essi collegati o dalle Controparti, che potrebbero insorgere nell'ambito della gestione del patrimonio attraverso la negoziazione degli strumenti finanziari e/o relativamente ai rapporti convenzionali.

Sono stati ulteriormente rafforzati i presidi già in essere, mediante l'analisi e la registrazione delle operazioni segnalate come in conflitto di interesse sia dai Gestori che dal *Risk Management*. Il controllo e il monitoraggio di tali operazioni viene effettuato dal Fondo con particolare riferimento alla valutazione dell'incidenza rispetto al patrimonio complessivo, sia per singola operazione che per posizione, sulla base di una determinata griglia di Rischio, con un *range* definito da valori percentuali di "soglia", che vanno da un Rischio Debole, con percentuale inferiore allo 0,25%, fino ad un Rischio più elevato, definibile come Maggiore, con una percentuale superiore all'1%.

Qualora emergano anomalie significative in caso di superamento delle soglie “insufficiente” e “degradato”, il Fondo Pensione si attiva presso i Gestori per ottenere le motivazioni che hanno portato alla scelta degli strumenti finanziari in conflitto, delle quali viene data tempestiva comunicazione al Comitato di monitoraggio finanziario che, in sede collegiale, assume una decisione in merito a eventuali interventi di mitigazione.

Le decisioni del Comitato vengono comunicate al Consiglio di Amministrazione, al quale, inoltre, continuano a essere presentati, con cadenza trimestrale, sia l’elenco delle operazioni per ciascuna fattispecie di conflitto sia le eventuali misure poste in essere.

Nessuna modifica ha riguardato, invece, la disciplina relativa ai “Soggetti rilevanti”.

## **7.6 Proposte di investimento – Lancio della nuova linea finanziaria “Orizzonte Sostenibilità”**

In data 28 febbraio 2020 è stata lanciata la nuova linea finanziaria del Fondo “Orizzonte sostenibilità”, gestita da Eurizon Sgr. Con questa scelta, il Fondo Pensione Gruppo Crédit Agricole Italia ha voluto offrire ai suoi Associati una nuova proposta d’investimento in linea con le espressioni di sensibilità sociale e *green* che le parti sociali del Gruppo Crédit Agricole hanno pienamente condiviso, perseguendo finalità connesse non soltanto ad aspetti di redditività, ma anche ad una dimensione collettiva, legata al miglioramento dell’ambiente e della società in cui il Gruppo stesso opera.

L’avvio della nuova linea è avvenuto in un momento che, a posteriori, si è rivelato molto critico; infatti, dopo pochi giorni il mondo intero si è ritrovato in una situazione pandemica che nessuno avrebbe potuto, anche lontanamente, immaginare. La linea, appena partita, ne ha risentito in modo pesante, ma quando i mercati, dopo qualche mese, hanno cominciato a riprendersi, è stata oggetto di una crescita altrettanto veloce e importante, tanto da far segnare, a fine anno, le performance migliori tra le linee finanziarie.

## **7.7 Convegno “Investimenti socialmente sostenibili - la Nuova Frontiera dei Fondi pensione”**

Il Fondo, in collaborazione con l’Università di Parma, ha organizzato il Convegno “Investimenti socialmente sostenibili - la Nuova frontiera dei Fondi Pensione”, che si è svolto il 30 gennaio 2020 presso l’Auditorium di Crédit Agricole Green Life, a Parma. L’evento, che ha registrato una buona partecipazione, ha ottenuto numerosi *feed-back* positivi ed interessanti.

La scelta del momento non è stata casuale, coincidendo con il lancio della nuova linea Sostenibilità. Al Convegno hanno presenziato importanti relatori, tra cui, per il Gruppo Crédit Agricole Italia il Vice Direttore Olivier Guilhamon, per l’Università di Parma il Rettore Paolo Andrei, per il *Risk Management* Raffaele Bruni, per Mefop il Direttore Generale Luigi Ballanti, che hanno offerto una serie di spunti interessanti.

L'evento si è concluso con una tavola rotonda, moderata da Anna Messia di Milano Finanza, che ha messo in evidenza i diversi approcci alla "sostenibilità" dei Gestori finanziari, del mondo imprenditoriale e dei Fondi Pensione.

## **7.8 Adeguamenti richiesti dalla normativa IORP II – Governance del Fondo – Altri adeguamenti normativi**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nel corso dell'anno 2020, si è ripetutamente occupato delle tematiche in oggetto, proseguendo un percorso di adeguamento normativo già iniziato alla fine del 2019 con le prime deliberazioni assunte in osservanza della Direttiva (EU) 2016/2341, meglio nota come IORP II, recepita con il D. Lgs. 147/2018, che ha modificato buona parte del D. Lgs. 252/2005.

Le attività si sono concentrate nella seconda parte dell'anno, dopo che Covip, in data 29 luglio 2020, ha pubblicato la normativa secondaria che si attendeva da tempo.

Nella riunione del 29 settembre è stato deliberato dal Consiglio il disegno della nuova *Governance* e della struttura del Fondo a regime. Nella stessa riunione è stata presentata l'ipotesi di poter affidare, dal prossimo esercizio, la revisione legale dei conti ad una società di Revisione iscritta all'apposito registro del MEF, concentrando l'attività del Collegio Sindacale sulle specifiche competenze dell'Organo previste dalla legge e dallo Statuto, anche in considerazione della circostanza che il Collegio acquisisce altresì la Funzione fondamentale di Revisione interna; su tale ultimo argomento il Consiglio ha deciso di effettuare opportuni approfondimenti.

Nella riunione del 18 novembre sono state approvate la Politica di remunerazione, l'istituzione e la nomina della Funzione fondamentale di revisione interna (affidata al Collegio dei Sindaci) e della Funzione fondamentale di Gestione dei rischi (affidata a BM&C, in persona di Raffaele Bruni), sono stati verificati i requisiti di professionalità e onorabilità dei componenti delle nuove funzioni, è stata istituita la Funzione Controlli interni e Compliance (D.ssa Silvia Capelli), quale evoluzione del precedente ruolo di Controllore interno.

Nella riunione del 18 dicembre sono state approvate la Metodologia di individuazione e valutazione dei rischi, la Politica di Revisione interna, l'intervenuta formalizzazione dei rapporti contrattuali con BM&C per la Funzione di Gestione dei rischi e con la D.ssa Silvia Capelli per la Funzione Controlli interni e Compliance.

Il percorso di adeguamento alla normativa è stato completato, a fine 2020, per il 50% circa; verrà concluso entro la data di approvazione del Bilancio 2020, come previsto dalla legge.

Nella riunione del 18 dicembre 2020 è stata fornita al Consiglio di Amministrazione un'informativa in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione, a seguito del recepimento della Direttiva UE 2017/828 (c.d. SHRD II) da parte del D.Lgs. 49/2019 e dell'emanazione della normativa secondaria da parte di Covip con propria Delibera in data 2 dicembre 2020. Il Testo Unico della Finanza (TUF) richiede dunque che i fondi pensione adottino e comunichino al pubblico:

- una politica di impegno nei confronti delle società partecipate, nonché le modalità di attuazione di tale politica secondo il principio del *comply or explain*;
- la strategia di investimento e gli accordi con i gestori di attivi.

Il Consiglio ha quindi deliberato la scelta di non predisporre una politica di impegno nei confronti delle società partecipate, ricorrendo al c.d. *explain*, e di rinviare a una prossima riunione l'approvazione delle relative motivazioni.

## 7.9 Rischi e controlli

Nel corso del 2020 sono stati completamente rivisti i processi relativi a rischi e controlli. Iniziando da un *assessment* sui rischi cui è esposto il Fondo, si è poi provveduto a mappare *ex novo* tutti i processi, evidenziando nei relativi ambiti rischi e punti di controllo. Si è trattato di una attività molto impegnativa, sia in termini di tempo dedicato, sia in termini di complessità, ma il risultato ha consentito di poter disporre di una base dati precisa e aggiornata su cui costruire la struttura della Gestione dei rischi, così come richiesta dalla normativa ed inoltre le schede dei controlli che consentiranno la formalizzazione e tracciatura degli stessi.

Altra tematica rilevante in tema di rischi e controlli riguarda le misure straordinarie assunte in via di urgenza dal Consiglio nel mese di marzo al fine di consentire ai Gestori, in relazione alla diffusione della pandemia da Covid 19, di attuare, nel pieno rispetto delle rispettive responsabilità, tutte le iniziative necessarie a tutelare il valore del patrimonio ad essi affidato; l'obiettivo di tali misure straordinarie è stato quello di salvaguardare la conservazione del patrimonio di fronte alla particolare turbolenza dei mercati.

A tal fine, il Consiglio ha deliberato: la sospensione dei limiti di *Tracking Error Volatility (TEV)* contrattualmente definiti, al fine di evitare che, come previsto dagli accordi contrattuali, il superamento del limite venga considerato come "clausola risolutiva espressa" nonché la facoltà, per i Gestori, di assumere posizioni prudenziali differenti da quelle espresse dal *benchmark* (ad esempio mantenendo posizioni liquide), pur nel rispetto delle regole fissate con la definizione di "strumento ammissibile all'investimento" inserite in convenzione, senza che ciò comporti un aumento della rischiosità del portafoglio.

Tali misure, inizialmente previste per la durata di un mese, prorogabile, sono state successivamente rinnovate più volte dal Consiglio di Amministrazione, fino alla fine dell'anno.

La situazione è stata costantemente monitorata dal Responsabile Finanza, dal Direttore Generale, dal Comitato di monitoraggio finanza e dal Gruppo di lavoro, che si sono riuniti in forma congiunta con cadenza settimanale e con la partecipazione del *Financial risk advisor* BM&C, fino all'estate e poi nuovamente al ripresentarsi della seconda ondata di contagio, riferendo periodicamente al Consiglio di Amministrazione circa i risultati del monitoraggio e le analisi svolte.

## 7.10 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, il Responsabile della Funzione Finanza ha prodotto ed illustrato nel corso della riunione del CdA del 29 settembre la relazione periodica riguardante il primo semestre 2020. Il documento ha consentito al Consiglio di prendere atto di alcuni importanti aspetti delle gestioni finanziarie, quali l'andamento dei rendimenti conseguiti dai Gestori in valore assoluto ed in relazione ai *benchmark*, l'analisi dell'andamento dei *benchmark* di riferimento, l'analisi dei principali indicatori di rischio (*TEV*, Volatilità, *VAR*, *Sharpe*, *Information ratio*), la composizione del portafoglio finanziario e il relativo raffronto con il *benchmark*, l'analisi dell'indice di *turnover* dei portafogli, l'analisi della "*performance attribution*" e della "*performance contribution*" dei portafogli dei Gestori, le modalità di esecuzione e l'analisi del "*drawdown*".

Il Responsabile della Funzione finanza ha inoltre evidenziato i controlli effettuati circa il rispetto dei limiti normativi per Gestore e per comparto, il rispetto dei limiti contrattuali per Gestore, la composizione del portafoglio, la *performance attribution* e *contribution*, la valutazione degli indici di rischio, il turnover di portafoglio, le commissioni di gestione, la valutazione degli *stress test*, l'esposizione valutaria, i derivati e il relativo Regolamento *Emir*, le operazioni in conflitto di interesse, la valutazione della concentrazione degli strumenti finanziari, i *Movers* e il *Peer Group*.

Dal 1° gennaio 2020 gli esiti dei controlli vengono riepilogati con una gradazione cromatica, in funzione delle soglie attribuite, su un "cruscotto dei controlli". Tale registrazione permette di valutare la rischiosità generale dei comparti finanziari, nonché di monitorare ex-post l'evoluzione e la tendenza dei rischi finanziari. Dal dettaglio dei controlli riportati nelle sezioni della relazione si ricavano alcune riflessioni e di conseguenza alcuni punti di attenzione quali:

- il rafforzamento del piano dei controlli finanziari ed operativi per individuare eventuali situazioni di anomalia e adottare, sempre nell'ottica di tutela del patrimonio degli iscritti, processi maggiormente consolidati;
- il mantenimento nel continuo dei rapporti con i gestori, al fine di consolidare le modalità di comunicazione per l'approfondimento delle tematiche finanziarie;
- la sensibilizzazione dei Gestori, che in alcune situazioni hanno generato performance con *excess-return* negativo rispetto ai *benchmark* (valutazione di breve periodo) anche in presenza di indici di rischio elevati.

Valutati e sintetizzati gli esiti dei controlli effettuati sulla gestione finanziaria e considerate le valutazioni realizzate durante gli incontri settimanali organizzati con il Comitato monitoraggio finanza e il Gruppo di lavoro è possibile affermare che la gestione delle linee finanziarie, in generale, è risultata soddisfacente. Infatti pur in presenza di situazioni alquanto sfavorevoli del mercato (perdita di valore di molti strumenti finanziari e volumi di negoziazione in netta diminuzione) le strategie applicate dai Gestori hanno permesso di ottenere, in termini di *performance*, risultati di tutto rispetto se confrontati con le quotazioni degli indici. Pertanto, i risultati che discendono dall'operatività effettuata dai Gestori confermano che l'obiettivo primario, rappresentato dalla tutela del patrimonio degli iscritti, è sicuramente stato raggiunto.

### **7.11 Rinegoziazione del contratto con il Service amministrativo Previnet S.p.A.**

Nel corso del secondo semestre dell'anno è stata negoziata con Previnet la revisione dei contenuti del contratto in essere, che risale al 2007, al fine di addivenire alla stipula di un nuovo contratto che, ferme restando le caratteristiche del servizio ed i corrispettivi pattuiti, risultasse in linea con l'evoluzione delle attività nel frattempo intervenuta, fornendo nel contempo l'occasione per modificare alcune clausole non più coerenti con la normativa e i processi in essere e per inserirne altre, rese necessarie dalla nuova normativa IORP II.

All'esito di questa attività, si è addivenuti alla stipula, con decorrenza 1 gennaio 2021, del nuovo contratto, di durata quinquennale, che è stato trasmesso a Covip nei tempi previsti dalla normativa.

### **7.12 Scadenza delle convenzioni in essere con la Compagnia CA Vita S.p.A. per le coperture assicurative, di base e volontarie, a favore degli Iscritti al Fondo.**

Nel Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2020 si è deliberato in ordine al tacito rinnovo delle coperture assicurative caso morte e invalidità permanente garantite dalla Compagnia CA Vita, nel dettaglio la copertura

di base, con premio a carico delle Aziende e la copertura accessoria e volontaria, con premio a carico degli Aderenti.

Il Consiglio ha deliberato di consentire il tacito rinnovo per ulteriori tre anni di entrambe le Convenzioni, che risultavano in scadenza in data 31 dicembre 2020; pertanto la nuova scadenza è fissata al 31 dicembre 2023.

### **7.13 Rinnovo Organi del Fondo – avvio procedure**

Le procedure per il rinnovo degli Organi del Fondo, in scadenza con l'approvazione del presente bilancio, sono state avviate con il Consiglio del 29 settembre 2020; la trattazione degli argomenti e le relative deliberazioni sono state oggetto dei successivi Consigli del 18 novembre e del 18 dicembre, nel corso del quale è stata nominata la Commissione elettorale e approvato il calendario delle attività elettorali.

### **7.14 Reclami**

Nel corso dell'esercizio 2020 non sono pervenuti reclami.

## **8 I primi fatti significativi dell'esercizio 2021**

### **8.1 Completamento del percorso di adeguamento alla normativa IORP II**

Nei primi mesi del 2021 si è completato il percorso del Fondo per i necessari adeguamenti alla normativa IORP II; nei primi Consigli dell'anno sono stati approvati i seguenti documenti: Politica di Gestione del Rischio, Politica di esternalizzazione e scelta dei fornitori, Compiti e attività assegnati al Direttore Generale, Valutazione interna del rischio, Piano di continuità operativa, Documento sul sistema di Governo.

Quest'ultimo documento, di importanza fondamentale, riepiloga, in sintesi, la maggior parte delle informazioni sulle scelte effettuate dall'Organo Amministrativo del Fondo.

### **8.2 Nuove modalità di accesso all'Area riservata degli Iscritti – Autenticazione a due fattori con OTP**

Dal 15 febbraio 2021 è operativa una nuova modalità di accesso all'Area riservata degli Iscritti mediante autenticazione a due fattori con OTP. Con il nuovo sistema di autenticazione forte, l'accesso all'Area riservata avviene in piena sicurezza e garantisce un maggior controllo delle operazioni dispositive.

Inoltre, il nuovo sistema a due fattori, semplice ed affidabile, aggiungendo un ulteriore livello di sicurezza all'attuale sistema di accessi, permetterà anche un migliore controllo dell'identità degli Iscritti.

Con questo nuovo sistema il Fondo fa un ulteriore passo per tutelare i dati personali e la sicurezza delle transazioni e continua a porre una costante attenzione alla difesa contro i molteplici tentativi di frode e minacce informatiche, sempre più attuali e perfezionati.

### **8.3 Elezioni Organi del Fondo**

La tornata elettorale per il rinnovo degli Organi del Fondo, iniziata alla fine del 2020, è proseguita nei primi mesi del 2021 con le attività propedeutiche all'elezione dell'Assemblea dei Delegati, prevista dal 22 marzo al 2 aprile 2021.

La Commissione elettorale nominata dal Consiglio nel mese di dicembre si è occupata di tutte le necessarie formalità.

La presentazione delle candidature per il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale in rappresentanza degli iscritti è prevista presso gli Uffici del Fondo dal 19 al 29 aprile 2021.

Signore e Signori Delegati,

si chiude oggi ufficialmente, con la proposta di approvazione del Bilancio, un anno tra i più difficili che possiamo ricordare.

Come sappiamo bene, per tutto l'anno si sono succeduti momenti di sconforto e di speranza, in un'alternanza continua che ci ha profondamente coinvolti.

Purtroppo la situazione sanitaria risulta, tutt'ora, critica e le prospettive sono ancora incerte.

Inoltre, le continue chiusure e riaperture decise dal Governo per cercare di arginare il dilagare del virus hanno determinato una situazione molto pesante per una grandissima parte del tessuto sociale, che non si risolverà facilmente in tempi brevi.

Fortunatamente l'andamento positivo dei mercati nella seconda parte dell'anno e le abili scelte dei nostri Gestori hanno prodotto, per gli investimenti del Fondo, *performance* inaspettate, che hanno consentito di chiudere l'anno con un risultato di grande soddisfazione: patrimonio e Iscritti in crescita e valori delle quote ai massimi storici su tutte le linee.

Nonostante le tante difficoltà, si è trattato di un anno particolarmente positivo e proficuo anche sotto il profilo dell'organizzazione e dell'innovazione e grazie al grande senso di responsabilità di tutte le persone del Fondo, il passaggio allo *smart working*, avvenuto in modo repentino nel mese di marzo, non ha determinato blocchi operativi, né rallentamenti nei servizi che il Fondo fornisce agli Aderenti, sotto il profilo sia delle prestazioni, sia della assistenza agli Iscritti.

Pur con diverse e, per certi versi, più impegnative modalità di lavoro, grazie alla competenza e alla dedizione dimostrata da tutti coloro che operano nel Fondo, le attività ordinarie e straordinarie sono sempre state gestite con tempestività, garantendo comunque un costante presidio del servizio di consulenza personalizzata agli Aderenti, disponibile ora attraverso diversi canali, anche *on line*.

È proseguito, inoltre, il percorso di innovazione avviato a fine 2019, che ha raggiunto risultati rilevanti, dalla nuova Area riservata, completamente rivista, alle diverse funzionalità *on line* rese disponibili, alla maggiore sicurezza, garantita tramite il doppio fattore di autenticazione, solo per citare i più importanti.

È consuetudine, a questo punto, rivolgere alcuni ringraziamenti, che mai come per quest'anno si rivelano doverosi e particolarmente sentiti.

Un sincero ringraziamento va a tutti coloro che, a vario titolo, operano e collaborano con il Fondo, in modo particolare al Presidente e a tutti i Componenti del Collegio dei Sindaci per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo e per la disponibilità sempre dimostrata, al Vice Presidente

e a tutti i Membri del Consiglio di Amministrazione; tra questi, un “grazie” particolare va al Responsabile della Funzione Finanza, che continua a garantire al Fondo un rigoroso ed efficace controllo dei rischi Finanziari, nonché ai membri delle Commissioni Consiliari, che per buona parte dell’anno, con grande professionalità, si sono riuniti insieme ai responsabili del Fondo con frequenza settimanale al fine di monitorare la situazione e decidere in merito ad eventuali misure da proporre al Consiglio.

Vogliamo poi indirizzare un ringraziamento particolarmente sentito a tutte le persone del Fondo per la grande professionalità, il costante impegno, nonché la puntuale e qualificata assistenza nei confronti degli Iscritti.

Un segno di apprezzamento va poi all’Autorità di Vigilanza per l’attività svolta a supporto della sana e prudente gestione dei Fondi Pensione, nonché al contributo di tutti i Soggetti esterni che, a vario titolo, hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo: i Gestori, la Banca depositaria, il Service Amministrativo, il *Financial Risk Management* Bruni, Marino & C., il Controllore Interno dott.ssa Silvia Capelli, l’Organismo di Vigilanza avv. Paola Barazzetta, i consulenti di Mefop.

Desideriamo, infine, ringraziare le società del Gruppo ed in particolare la Capogruppo, per la scelta a suo tempo fatta e sempre fermamente attuata in merito alle politiche di *welfare*, nonché le Organizzazioni Sindacali del Gruppo, sempre presenti a supporto degli Iscritti a fianco del Fondo; la collaborazione tra le Fonti istitutive e la condivisione di un obiettivo comune, che coincide con l’interesse di tutti i dipendenti, rende possibile la presenza e la continua crescita di questa bella realtà.

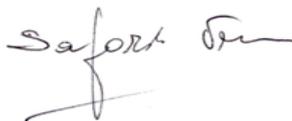
Accompagnato dalle considerazioni esposte, sottoponiamo pertanto alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Parma, 22 aprile 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL DIRETTORE GENERALE

Andreina Colombini



## 9 Informazioni generali sul bilancio 2020

### 9.1 Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

### 9.2 Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione UnipolSai con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (disdettata dalla Compagnia con decorrenza 1 gennaio 2019).

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Credit Agricole Vita S.p.A. con sede Via Università n.1 – Parma.

### 9.3 Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

### 9.4 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, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente

incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata 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 forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti 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 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 nel corso dell'esercizio.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

## 9.5 Imposta Sostitutiva

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

ed equiparati sui quali l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

## 9.6 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, distintamente per ciascun comparto, 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 e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

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

## 9.7 Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 10.536 dipendenti iscritti al Fondo.

Tipologia	Numero iscritti
Linea Orizzonte 10	2.367
Linea Orizzonte 20	2.849
Linea Orizzonte 30	4.684
Linea Sostenibilità	504
Linea Orizzonte Capitale Garantito	4.930
Linea Obiettivo Rendita	1.060

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

## 9.8 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.

## 10 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>622.790.016</b>	<b>577.811.955</b>
20-a) Depositi bancari	9.390.898	37.008.013
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	243.698.283	217.789.757
20-d) Titoli di debito quotati	12.376.386	24.732.338
20-e) Titoli di capitale quotati	131.469.707	108.066.863
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	20.412.092	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.616.024	1.839.092
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.037.342	5.288.644
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	193.828.035	180.406.585
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.961.249	2.680.663
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>1.292.276</b>	<b>2.061.425</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	402.852	411.357
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	889.424	1.650.068
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>624.082.292</b>	<b>579.873.380</b>

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.242.017</b>	<b>4.002.303</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.242.017	4.002.303
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>975.332</b>	<b>521.583</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	425.427	209.574
20-e) Debiti su operazioni forward / future	549.905	312.009
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>8.099.437</b>	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.099.437	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>5.350.095</b>	<b>5.039.456</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.567.444</b>	<b>9.563.342</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>616.514.848</b>	<b>570.310.038</b>

## 11 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>22.070.167</b>	<b>73.703.704</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	81.762.685	119.083.159
10-b) Anticipazioni	-8.451.461	-10.568.892
10-c) Trasferimenti e riscatti	-46.860.195	-34.274.008
10-d) Trasformazioni in rendita	-74.192	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.672.811	-7.736.905
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-799.810	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-402.852	-411.785
10-i) Altre entrate previdenziali	5.568.803	7.612.135
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>29.797.393</b>	<b>41.409.937</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.835.505	7.020.528
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.961.888	34.389.409
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>-715.507</b>	<b>-693.434</b>
40-a) Società di gestione	-614.891	-398.220
40-b) Banca depositaria	-100.616	-295.214
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>29.081.886</b>	<b>40.716.503</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	874.800	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-199.888	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-225.943	-
60-d) Spese per il personale	-387.464	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.023	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-62.528	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>51.152.053</b>	<b>114.420.207</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.947.243</b>	<b>-6.949.386</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>46.204.810</b>	<b>107.470.821</b>

## 12 Conti d'ordine riferiti alle linee assicurative

	31/12/2020	31/12/2019
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	76.622.867	79.979.184
Impegni vs Aderenti	-76.622.867	-79.979.184
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 13 Rendiconti Gestione Transitoria

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Liquidità e crediti gestione transitoria	<b>11.893.009</b>	<b>11.049.040</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.893.009</b>	<b>11.049.040</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Passività della gestione transitoria	<b>11.893.009</b>	<b>11.049.040</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.893.009</b>	<b>11.049.040</b>

## 14 Saldo Gestione Spese Amministrative

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	799.810	811.356
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-799.810	-811.356
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	874.800	838.600
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-199.888	-184.008
60-c) Spese generali ed amministrative	-225.943	-248.461
60-d) Spese per il personale	-387.464	-382.430
60-g) Oneri e proventi diversi	1.023	3.622
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-62.528	-27.323

## 15 LINEA ORIZZONTE 10

### 15.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>112.046.263</b>	<b>110.162.737</b>
20-a) Depositi bancari	1.390.550	10.634.386
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	91.447.045	84.028.516
20-d) Titoli di debito quotati	4.166.916	8.694.664
20-e) Titoli di capitale quotati	10.374.195	4.308.928
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.232.999	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	613.319	677.898
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.157.715	1.151.845
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	663.524	666.500
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>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>112.046.263</b>	<b>110.162.737</b>

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>107.652</b>	<b>627.059</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	107.652	627.059
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>208.039</b>	<b>57.252</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	98.156	49.859
20-e) Debiti su operazioni forward / future	109.883	7.393
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>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>582.944</b>	<b>757.210</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>898.635</b>	<b>1.441.521</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>111.147.628</b>	<b>108.721.216</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	571.381	-3.161.020
Controparte c/contratti futures	-571.381	3.161.020
Valute da regolare	-7.486.646	-868.892
Controparte per valute da regolare	7.486.646	868.892

## 15.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.117.244</b>	<b>-902.459</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	9.307.765	10.880.979
10-b) Anticipazioni	-1.501.126	-2.334.155
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.111.988	-7.460.627
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.811.895	-1.988.656
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>4.301.516</b>	<b>6.568.540</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.721.442	1.847.279
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.580.074	4.721.261
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>-174.916</b>	<b>-165.479</b>
40-a) Società di gestione	-147.099	-108.595
40-b) Banca depositaria	-27.817	-56.884
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>4.126.600</b>	<b>6.403.061</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	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.009.356</b>	<b>5.500.602</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-582.944</b>	<b>-887.311</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.426.412</b>	<b>4.613.291</b>

## 15.3 Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.862.359,213	111.147.628

Il valore della quota al 31 dicembre 2020 ammonta a euro 18,960.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

## 15.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 112.046.263

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management Spa	37.234.550
Eurizon Capital Management SGR	36.906.356
Anima SGR Spa	36.556.272
<b>Totale</b>	<b>110.697.178</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per euro 7.101 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per euro 1.148.147.

## a) Depositi bancari

€ 1.390.550

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per Euro 1.390.550

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.355.088	2,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.803.389	2,50
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.571.593	2,30
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.537.058	2,26
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.349.198	2,10
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.123.393	1,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.602.999	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.516.025	1,35
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.500.981	1,34
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.444.762	1,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.443.745	1,29
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.443.379	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.273.570	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.248.229	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.243.723	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.220.859	1,09
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.147.280	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.142.888	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.133.929	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.118.440	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.094.114	0,98

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.084.975	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.052.460	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.036.545	0,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	992.954	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	980.704	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	975.215	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	941.629	0,84
UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	932.988	0,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	907.938	0,81
CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	906.451	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	864.856	0,77
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	I.G - OICVM UE	830.017	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	820.800	0,73
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	813.751	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	803.690	0,72
US TREASURY N/B 31/10/2021 1,25	US912828T677	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	783.739	0,70
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US912828A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	778.693	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	768.734	0,69
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	I.G - TStato Org.Int Q UE	759.528	0,68
US TREASURY N/B 15/08/2046 2,25	US912810RT79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	708.977	0,63
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	693.059	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	681.015	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	642.176	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	640.672	0,57
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	629.103	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	623.575	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	619.516	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.414	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	608.132	0,54
Altri			49.408.208	44,10
<b>Totale</b>			<b>108.221.156</b>	<b>96,60</b>

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

Nulla da segnalare

## Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar21	LUNGA	JPY	571.381
<b>Totale</b>			<b>571.381</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	355.000	1,5856	-223.890
CAD	CORTA	15.000	1,5588	-9.623
GBP	CORTA	5.163.500	0,8951	-5.768.629
GBP	LUNGA	25.000	0,8951	27.930
JPY	CORTA	675.000	126,3255	-5.343
USD	CORTA	1.844.000	1,2236	-1.507.090
<b>Totale</b>				<b>-7.486.645</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	32.403.567	37.593.887	21.449.591	-	91.447.045
Titoli di Debito quotati	600.416	2.255.476	1.311.024	-	4.166.916
Titoli di Capitale quotati	167.658	1.538.876	8.597.030	70.631	10.374.195
Quote di OICR	524.807	1.708.192	-	-	2.232.999
Depositi bancari	1.390.550	-	-	-	1.390.550
<b>Totale</b>	<b>34.729.849</b>	<b>42.927.115</b>	<b>31.357.645</b>	<b>70.631</b>	<b>109.611.705</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	69.976.235	4.166.916	2.792.077	593.475	77.528.703
USD	6.312.231	-	8.118.156	228.069	14.658.456
JPY	2.002.584	-	229.641	155.382	2.387.607
GBP	12.682.599	-	556.157	84.853	13.323.609
CHF	-	-	277.419	96.437	373.856
SEK	21.220	-	57.713	38.569	117.502
DKK	-	-	79.722	30.180	109.902
NOK	-	-	10.707	10.932	21.639
CAD	57.969	-	162.346	58.596	278.911
AUD	394.207	-	279.854	71.977	746.038
HKD	-	-	37.817	13.275	51.092
SGD	-	-	5.585	8.805	14.390
<b>Totale</b>	<b>91.447.045</b>	<b>4.166.916</b>	<b>12.607.194</b>	<b>1.390.550</b>	<b>109.611.705</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,252	8,418	10,881
Titoli di Debito quotati	0,043	3,816	1,131

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

## Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	2.450	EUR	285.473
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	217	CHF	2.287
MORGAN STANLEY	US6174464486	324	USD	18.147
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	100.000	EUR	101.447
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	118	EUR	1.218
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	1.919	EUR	592.703
BNP PARIBAS	FR0000131104	114	EUR	4.914
STATE STREET CORP	US8574771031	80	USD	4.759
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	4.344	EUR	8.308
BLACKROCK INC	US09247X1019	19	USD	11.205
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	700	USD	830.017
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	215	EUR	3.066
<b>Totale</b>				<b>1.863.544</b>

## 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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-127.036.858	119.590.196	-7.446.662	246.627.054
Titoli di Debito quotati	-707.350	4.660.338	3.952.988	5.367.688
Titoli di capitale quotati	-20.740.389	15.336.767	-5.403.622	36.077.156
Quote di OICR	-2.895.167	978.235	-1.916.932	3.873.402
<b>Totale</b>	<b>-151.379.764</b>	<b>140.565.536</b>	<b>-10.814.228</b>	<b>291.945.300</b>

## Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.  
[pag. 53](#)

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	246.627.054	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.367.688	-
Titoli di Capitale quotati	7.609	5.607	13.216	36.077.156	0,037
Quote di OICR	-	-	-	3.873.402	-
<b>Totale</b>	<b>7.609</b>	<b>5.607</b>	<b>13.216</b>	<b>291.945.300</b>	<b>0,005</b>

### Ratei e risconti attivi

€ 613.319

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

### Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.157.715

Nella voce è ricompreso l'importo di € 6.297 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 3.271 relativo a crediti per commissioni di retrocessione e di € 1.148.147 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

### Margini e crediti su operazioni forward/ future

€ 663.524

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

### 50 – Crediti d'imposta

€ -

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 107.652

#### Debiti della gestione previdenziale

€ 107.652

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	45.178
Passività della gestione previdenziale	41.285
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	21.189

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 208.039

**Altre passività della gestione finanziaria** € 98.156

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di overperformance	71.723
Debiti per commissione di gestione	19.332
Debiti per commissioni banca depositaria	7.101

**Debiti su operazioni *forward/ future*** € 109.883

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su *futures*.

**50 – Debiti d’imposta** € 582.944

## 15.5 Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € -1.117.244

**Contributi per le prestazioni** € 9.307.765

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.013.078
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.682.997
Trasferimenti in ingresso	416.569
TFR Progresso	195.121
<b>Totale</b>	<b>9.307.765</b>

**Anticipazioni** € -1.501.126

La voce contiene l’importo delle anticipazioni erogate nel corso dell’anno 2020.

**Trasferimenti e riscatti** € -7.111.988

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

Riscatto per conversione comparto	4.787.960
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	933.249
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	409.705
Trasferimento posizione individuale in uscita	393.003
Liquidazioni posizioni individuali - Riscatto immediato	304.723
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	223.822
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	59.526

### Erogazioni in forma capitale

€ -1.811.895

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

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.301.516

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.530.281	1.370.931
Titoli di debito	46.494	-4.971
Titoli di capitale	142.954	698.495
Quote di OICR	-	316.067
Depositi bancari	1.713	-23.684
<i>Futures</i>	-	-52.170
Risultato della gestione cambi	-	259.782
Commissioni di negoziazione	-	-13.216
Altri costi	-	-10.581
Altri ricavi	-	39.421
<b>Totale</b>	<b>1.721.442</b>	<b>2.580.074</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese della gestione finanziaria.

## 40 - Oneri di gestione

€ -174.916

## Commissioni di Gestione

€ -147.099

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	21.693	47.262
Anima SGR spa	25.237	-
Eurizon Capital Management SGR	28.446	24.461
<b>Totale</b>	<b>75.376</b>	<b>71.723</b>

## Commissioni Banca Depositaria

€ -27.817

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

## 80 – Imposta sostitutiva

€ -582.944

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

## 16 LINEA ORIZZONTE 20

### 16.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>117.124.452</b>	<b>109.695.141</b>
20-a) Depositi bancari	3.138.122	10.165.444
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	70.739.810	62.502.586
20-d) Titoli di debito quotati	3.395.564	7.295.537
20-e) Titoli di capitale quotati	33.718.952	27.186.022
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.134.029	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	476.029	559.489
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.558.381	1.396.283
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	963.565	589.780
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>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>117.124.452</b>	<b>109.695.141</b>
<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>30.626</b>	<b>779.379</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	30.626	779.379
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>282.607</b>	<b>189.821</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	116.658	61.308
20-e) Debiti su operazioni forward / future	165.949	128.513
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>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.191.923</b>	<b>1.112.148</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.505.156</b>	<b>2.081.348</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>115.619.296</b>	<b>107.613.793</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	1.285.608	-956.281
Controparte c/contratti futures	-1.285.608	956.281
Valute da regolare	-26.973.011	-9.701.110
Controparte per valute da regolare	26.973.011	9.701.110

## 16.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.204.332</b>	<b>8.978.980</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.830.665	16.369.290
10-b) Anticipazioni	-1.129.966	-2.139.156
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.660.537	-4.595.279
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-835.830	-655.875
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>7.189.996</b>	<b>10.323.508</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.646.260	2.002.964
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.543.736	8.320.544
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>-196.902</b>	<b>-211.020</b>
40-a) Società di gestione	-169.178	-107.187
40-b) Banca depositaria	-27.724	-103.833
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.993.094</b>	<b>10.112.488</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	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>9.197.426</b>	<b>19.091.468</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.191.923</b>	<b>-1.724.963</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>8.005.503</b>	<b>17.366.505</b>

## 16.3 Nota integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.193.934,931	115.619.296

Il valore della quota al 31 dicembre 20 ammonta a euro 18,667.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

## 16.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 117.124.452

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	38.890.503
Eurizon Capital Management SGR	38.411.410
Anima SGR spa	38.013.511
<b>Totale</b>	<b>115.315.424</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 7.267 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.533.688.

## Depositi bancari

€ 3.138.122

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 3.138.102 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati per € 20.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.998.533	2,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.166.255	1,85
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.890.877	1,61
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.833.702	1,57
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.442.654	1,23
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.437.749	1,23
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.428.676	1,22
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.283.329	1,10
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.213.597	1,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.168.445	1,00
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.167.589	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.157.909	0,99
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.153.382	0,98
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.153.246	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.151.699	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.097.117	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.062.518	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	971.299	0,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	958.902	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	927.924	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	926.165	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	875.214	0,75
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	873.093	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	864.888	0,74
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	I.G - OICVM UE	830.017	0,71
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	818.808	0,70
CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	805.734	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	792.920	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	769.672	0,66

FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	769.030	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	718.200	0,61
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	705.387	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	697.679	0,60
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	692.242	0,59
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	690.165	0,59
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.796	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	675.642	0,58
UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	634.670	0,54
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	634.265	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	I.G - TStato Org.Int Q UE	629.286	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	619.811	0,53
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	580.131	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	576.760	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	566.965	0,48
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	566.608	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	559.446	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.261	0,46
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	541.314	0,46
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	538.299	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	535.036	0,46
Altri			62.609.449	53,46
<b>Totale</b>			<b>110.988.355</b>	<b>94,79</b>

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

Nulla da segnalare

## Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar21	LUNGA	JPY	1.285.608
<b>Totale</b>			<b>1.285.608</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	865.000	1,5856	-545.535
AUD	LUNGA	25.000	1,5856	15.767
CAD	CORTA	468.500	1,5588	-300.552
CAD	LUNGA	4.500	1,5588	2.887
CHF	CORTA	397.000	1,0816	-367.066
DKK	CORTA	188.000	7,4435	-25.257
GBP	CORTA	7.285.500	0,8951	-8.139.314
GBP	LUNGA	106.500	0,8951	118.981
JPY	CORTA	60.000.000	126,3255	-474.964
JPY	LUNGA	10.000.000	126,3255	79.161
NOK	CORTA	149.000	10,4760	-14.223
NOK	LUNGA	6.000	10,4760	573
SEK	CORTA	346.000	10,0485	-34.433
USD	CORTA	21.154.000	1,2236	-17.289.036
<b>Totale</b>				<b>-26.973.011</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	23.112.765	31.407.683	16.219.362	-	70.739.810
Titoli di Debito quotati	300.208	1.903.070	1.192.286	-	3.395.564
Titoli di Capitale quotati	483.289	4.691.956	28.300.785	242.922	33.718.952
Quote di OICR	566.608	2.567.421	-	-	3.134.029
Depositi bancari	3.138.122	-	-	-	3.138.122
<b>Totale</b>	<b>27.600.992</b>	<b>40.570.130</b>	<b>45.712.433</b>	<b>242.922</b>	<b>114.126.477</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	54.467.398	3.386.697	6.426.080	1.177.338	65.457.513
USD	4.317.421	-	25.273.529	559.430	30.150.380
JPY	1.340.200	8.867	875.947	389.140	2.614.154
GBP	10.296.963	-	1.589.752	545.629	12.432.344
CHF	-	-	812.718	158.813	971.531
SEK	53.050	-	174.131	100.468	327.649
DKK	-	-	244.389	36.137	280.526
NOK	-	-	32.058	4.425	36.483
CAD	44.443	-	513.038	57.259	614.740
AUD	220.335	-	759.516	44.140	1.023.991
HKD	-	-	136.616	43.371	179.987
SGD	-	-	15.207	21.972	37.179
<b>Totale</b>	<b>70.739.810</b>	<b>3.395.564</b>	<b>36.852.981</b>	<b>3.138.122</b>	<b>114.126.477</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,675	8,821	11,524
Titoli di Debito quotati	0,043	3,469	1,381

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

## Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.173	USD	65.699
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	1.753	EUR	541.314
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200.000	EUR	202.894
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	5.010	EUR	690.165
BLACKROCK INC	US09247X1019	60	USD	35.383
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	700	USD	830.017
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	707	EUR	10.082
STATE STREET CORP	US8574771031	348	USD	20.700
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	72	EUR	23.129
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	667	CHF	7.030
BNP PARIBAS	FR0000131104	482	EUR	20.777
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	377	EUR	3.891
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	1.676	EUR	195.213
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	1.225	EUR	287.582
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13.350	EUR	25.533
<b>Totale</b>				<b>2.959.409</b>

## 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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-98.032.975	88.883.671	-9.149.304	186.916.646
Titoli di Debito quotati	-503.483	4.020.707	3.517.224	4.524.190
Titoli di capitale quotati	-53.845.198	49.639.717	-4.205.481	103.484.915
Quote di OICR	-4.051.685	1.327.673	-2.724.012	5.379.358
<b>Totale</b>	<b>-156.433.341</b>	<b>143.871.768</b>	<b>-12.561.573</b>	<b>300.305.109</b>

## Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	186.916.646	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.524.190	-
Titoli di Capitale quotati	19.415	17.987	37.402	103.484.915	0,036
Quote di OICR	-	-	-	5379359	-
<b>Totale</b>	<b>19.415</b>	<b>17.987</b>	<b>37.402</b>	<b>300.305.110</b>	<b>0,012</b>

## Ratei e risconti attivi

€ 476.029

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

## Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.558.381

Nella voce è ricompreso l'importo di € 20.770 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 1.533.688 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e di € 3.923 relativo a crediti per commissioni di retrocessione.

## Margini e crediti su operazioni *forward/ future*

€ 963.565

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

## 50 – Crediti d'imposta

€ -

## Passività

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

€ 30.626

### **Debiti della gestione previdenziale**

€ 30.626

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	30.626
---------------------------------------	--------

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

€ 282.607

### **Altre passività della gestione finanziaria**

€ 116.658

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di overperformance	87.386
Debiti per commissione di gestione	22.005
Debiti per commissioni banca depositaria	7.267

### **Debiti su operazioni *forward/ future***

€ 165.949

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su *forward pending*.

### **50 – Debiti d'imposta**

€ 1.191.923

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

## 16.5 Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.204.332

### Contributi per le prestazioni

€ 10.830.665

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.760.857
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.524.785
Trasferimenti in ingresso	456.040
TFR Progresso	88.983
<b>Totale</b>	<b>10.830.665</b>

### Anticipazioni

€ -1.129.966

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

### Trasferimenti e riscatti

€ -6.660.537

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

Riscatto per conversione comparto	5.828.409
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	332.256
Trasferimento posizione individuali in uscita	204.072
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	165.454
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	89.272
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	23.981
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	17.093

### Erogazioni in forma capitale

€ -835.830

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

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 7.189.996

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.153.918	1.207.979
Titoli di debito	36.439	-1.365
Titoli di capitale	452.969	2.434.526
Quote di OICR	-	410.017
Depositi bancari	2.934	-85.603
<i>Futures</i>	-	-33.826
Risultato della gestione cambi	-	1.631.272
Commissioni di negoziazione	-	-37.403
Retrocessione commissioni	-	13.277
Altri costi	-	-28.058
Altri ricavi	-	32.920
<b>Totale</b>	<b>1.646.260</b>	<b>5.543.736</b>

La voce altri costi si riferisce bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e proventi diversi della gestione finanziaria.

### 40 - Oneri di gestione

€ -196.902

#### Commissioni di Gestione

€-169.178

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	25.237	58.773
Anima SGR spa	29.066	-
Eurizon Capital Management SGR	27.489	28.613
<b>Totale</b>	<b>81.792</b>	<b>87.386</b>

## **Commissioni Banca Depositaria**

**€ -27.724**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

## **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -1.191.923**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

## 17 LINEA ORIZZONTE 30

### 17.1 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>189.516.362</b>	<b>177.547.492</b>
20-a) Depositi bancari	4.841.288	16.208.183
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.848.533	71.258.655
20-d) Titoli di debito quotati	4.813.906	8.742.137
20-e) Titoli di capitale quotati	87.376.560	76.571.913
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.011.261	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	507.742	601.705
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.782.912	2.740.516
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.334.160	1.424.383
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>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>189.516.362</b>	<b>177.547.492</b>

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>682.918</b>	<b>1.346.591</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	682.918	1.346.591
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>482.935</b>	<b>274.510</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	208.862	98.407
20-e) Debiti su operazioni forward / future	274.073	176.103
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>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.501.778</b>	<b>2.357.947</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.667.631</b>	<b>3.979.048</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>185.848.731</b>	<b>173.568.444</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.856.907	-323.512
Controparte c/contratti futures	-2.856.907	323.512
Valute da regolare	-58.401.972	-23.340.873
Controparte per valute da regolare	58.401.972	23.340.873

## 17.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>869.415</b>	<b>19.479.738</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	19.195.214	32.448.412
10-b) Anticipazioni	-2.861.470	-3.300.505
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.319.020	-9.007.888
10-d) Trasformazioni in rendita	-74.192	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.151.611	-660.281
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	80.494	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>14.250.197</b>	<b>21.884.302</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.438.480	3.170.285
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.811.717	18.714.017
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>-337.547</b>	<b>-316.935</b>
40-a) Societa' di gestione	-294.095	-182.438
40-b) Banca depositaria	-43.452	-134.497
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>13.912.650</b>	<b>21.567.367</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>14.782.065</b>	<b>41.047.105</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.501.778</b>	<b>-3.936.746</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>12.280.287</b>	<b>37.110.359</b>

## 17.3 Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.648.072,077	185.848.731

Il valore della quota al 31 dicembre 2020 ammonta a euro 17,454.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

## 17.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 189.516.362

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	62.895.584
Eurizon Capital Management SGR	62.055.100
Anima SGR Spa	61.376.740
<b>Totale</b>	<b>186.327.424</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 11.578 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 2.717.581.

## Depositi bancari

€ 4.841.288

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 4.841.288.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.026.310	2,12
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.725.144	1,97
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.029.769	1,60
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.733.178	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.599.507	1,37
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.588.106	1,37
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.262.589	1,19
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	I.G - OICVM UE	2.252.903	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.862.205	0,98
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.857.178	0,98
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	1.821.802	0,96
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.729.024	0,91
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	1.687.933	0,89
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.601.394	0,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.597.379	0,84
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	1.565.591	0,83
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.519.800	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.487.931	0,79
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.395.788	0,74
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.374.240	0,73
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.370.011	0,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.342.128	0,71
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.189.805	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.172.131	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.157.706	0,61

FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.148.872	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.146.331	0,60
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	I.G - TCapitale Q OCSE	1.128.607	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.127.158	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.124.960	0,59
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.056.492	0,56
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.041.755	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.039.925	0,55
UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.038.766	0,55
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.012.394	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.010.595	0,53
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	981.408	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	975.215	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	972.420	0,51
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	971.776	0,51
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	966.001	0,51
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	956.222	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	923.400	0,49
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	I.G - TCapitale Q OCSE	884.181	0,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.647	0,45
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	841.096	0,44
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	828.947	0,44
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	815.882	0,43
QUALCOMM INC	US7475251036	I.G - TCapitale Q OCSE	814.273	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	812.537	0,43
Altri			105.633.848	55,74
<b>Totale</b>			<b>179.050.260</b>	<b>94,47</b>

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

Nulla da segnalare

## Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar21	LUNGA	JPY	2.856.907
<b>Totale</b>			<b>2.856.907</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	LUNGA	70.500	0,8951	78.762
JPY	CORTA	200.000.000	126,3255	-1.583.211
NOK	CORTA	337.000	10,4760	-32.169
NOK	LUNGA	14.000	10,4760	1.336
SEK	CORTA	806.000	10,0485	-80.211
USD	CORTA	51.295.000	1,2236	-41.923.093
USD	LUNGA	425.000	1,2236	347.350
AUD	CORTA	2.320.000	1,5856	-1.463.169
AUD	LUNGA	200.000	1,5856	126.135
CAD	CORTA	1.344.000	1,5588	-862.201
CHF	CORTA	948.500	1,0816	-876.982
DKK	CORTA	425.000	7,4435	-57.097
GBP	CORTA	10.810.500	0,8951	-12.077.422
<b>Totale</b>				<b>-58.401.972</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	28.647.160	34.993.089	14.208.284	-	77.848.533
Titoli di Debito quotati	400.289	2.809.892	1.603.725	-	4.813.906
Titoli di Capitale quotati	1.189.767	11.957.065	73.578.139	651.589	87.376.560
Quote di OICR	1.687.933	7.323.328	-	-	9.011.261
Depositi bancari	4.841.288	-	-	-	4.841.288
<b>Totale</b>	<b>36.766.437</b>	<b>57.083.374</b>	<b>89.390.148</b>	<b>651.589</b>	<b>183.891.548</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	63.534.150	4.813.906	17.138.194	2.620.132	88.106.382
USD	233.216	-	65.720.740	1.170.819	67.124.775
JPY	-	-	2.408.516	126.826	2.535.342
GBP	13.975.068	-	4.070.158	647.722	18.692.948
CHF	-	-	2.107.371	290.615	2.397.986
SEK	106.099	-	461.848	225.958	793.905
DKK	-	-	648.502	68.679	717.181
NOK	-	-	87.451	6.663	94.114
CAD	-	-	1.405.661	58.924	1.464.585
AUD	-	-	1.934.084	43.522	1.977.606
HKD	-	-	357.489	129.744	487.233
SGD	-	-	47.807	41.684	89.491
<b>Totale</b>	<b>77.848.533</b>	<b>4.813.906</b>	<b>96.387.821</b>	<b>5.431.288</b>	<b>184.481.548</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,752	9,491	13,343
Titoli di Debito quotati	0,043	4,168	1,531

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

## Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
STATE STREET CORP	US8574771031	927	USD	55.140
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.288	EUR	55.519
BLACKROCK INC	US09247X1019	149	USD	87.867
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	1.660	EUR	23.672
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200.000	EUR	202.894
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	1.205	EUR	388.868
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	11.365	EUR	1.565.591
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	1.900	USD	2.252.903
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	36.183	EUR	69.204
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	1.010	EUR	10.423
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	1.673	CHF	17.634
MORGAN STANLEY	US6174464486	3.114	USD	174.413
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	2.379	EUR	558.654
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	5.898	EUR	1.821.802
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	6.313	EUR	735.510
<b>Totale</b>				<b>8.020.094</b>

## 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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-116.220.634	109.140.213	-7.080.422	225.360.847
Titoli di Debito quotati	-603.355	4.249.385	3.646.030	4.852.740
Titoli di capitale quotati	-132.261.418	126.990.835	-5.270.583	259.252.253
Quote di OICR	-10.492.096	2.477.196	-8.014.900	12.969.292
<b>Totale</b>	<b>-259.577.503</b>	<b>242.857.629</b>	<b>-16.719.875</b>	<b>502.435.132</b>

## Commissione di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	225.360.848	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.852.740	-
Titoli di Capitale quotati	47.617	46.013	93.630	225.360.848	0,036
Quote di OICR	-	-	-	12969293	-
<b>Totale</b>	<b>47.617</b>	<b>46.013</b>	<b>93.630</b>	<b>468.543.729</b>	<b>0,019</b>

## Ratei e risconti attivi

€ 507.742

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

## Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.782.912

Nella voce è ricompreso l'importo di € 53.873 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 2.717.581 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e di € 11.458 relativo a crediti per commissioni di retrocessione.

## Margini e crediti su operazioni *forward/ future*

€ 2.334.160

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

## Passività

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 682.918

**Debiti della gestione previdenziale** € 682.918

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	464.489
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	131.262
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	55.815
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	31.352

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 482.935

**Altre passività della gestione finanziaria** € 208.862

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di overperformance	160.691
Debiti per commissione di gestione	36.593
Debiti per commissioni banca depositaria	11.578

**Debiti su operazioni *forward/ future*** € 274.073

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su *forward pending*.

**50 – Debiti d'imposta** € 2.501.778

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio

## 17.5 Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 869.415

### Contributi per le prestazioni

€ 19.195.214

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	16.342.596
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.995.942
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	835.899
TFR Progresso	20.777
<b>Totale</b>	<b>19.195.214</b>

### Anticipazioni

€ -2.861.470

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020

### Trasferimenti e riscatti

€ -14.319.020

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

Riscatto per conversione comparto	12.739.760
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	637.096
Trasferimento posizione individuale in uscita	388.835
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	365.042
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	123.872
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	63.289
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.126

### Trasformazioni in rendita

€ -74.192

La voce contiene l'importo lordo delle erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita nel corso dell'esercizio.

## Erogazioni in forma capitale

€ -1.151.611

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

## Altre entrate previdenziali

€ 80.494

La voce contiene l'importo delle operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

## 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 14.250.197

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.204.593	1.806.589
Titoli di debito	51.806	-930
Titoli di capitale	1.176.473	5.808.085
Quote di OICR	-	996.362
Depositi bancari	5.608	-186.803
<i>Futures</i>	-	-117.715
Risultato della gestione cambi	-	3.541.528
Commissioni di negoziazione	-	-93.630
Retrocessione commissioni	-	39.245
Altri costi	-	-75.267
Altri ricavi	-	94.253
<b>Totale</b>	<b>2.438.480</b>	<b>11.811.717</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

**40 - Oneri di gestione****€ -337.547****Commissioni di Gestione****€ -294.095**

La voce è così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni gestione</b>	<b>Commissioni overperformance</b>
Amundi Asset Management	45.094	105.544
Anima SGR spa	45.587	-
Eurizon Capital Management SGR	42.723	55.147
<b>Totale</b>	<b>133.404</b>	<b>160.691</b>

**Commissioni Banca Depositaria****€ -43.452**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -2.501.778**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

## 18 LINEA ORIZZONTE SOSTENIBILITA'

### 18.1 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>10.274.904</b>	-
20-a) Depositi bancari	20.938	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.662.895	-
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.	6.033.803	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	18.934	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	538.334	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>10.274.904</b>	-

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.751</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	1.751	-
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>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>201.995</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>203.746</b>	-
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.071.158</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 18.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.247.086</b>	-
10-a) Contributi per le prestazioni	9.351.711	-
10-b) Anticipazioni	-59.426	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-45.199	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.032.209</b>	-
30-a) Dividendi e interessi	29.323	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.002.886	-
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>-6.142</b>	-
40-a) Societa' di gestione	-4.519	-
40-b) Banca depositaria	-1.623	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.026.067</b>	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.273.153</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-201.995</b>	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>10.071.158</b>	-

## 18.3 Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	925.053,772	10.071.158

Il valore della quota al 31/12/2020 ammonta a Euro 10,887.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

## 18.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 10.274.904

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalla società Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	9.745.723
<b>Totale</b>	<b>9.745.723</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 571 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 528.001.

#### a) Depositi bancari

€ 20.938

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 20.938.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	LU1559926461	I.G - OICVM UE	6.033.802	58,72
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2024 2,5	US298785GQ39	I.G - TStato Org.Int Q UE	379.608	3,69
ITALY GOVT INT BOND 17/10/2029 2,875	US465410BY32	I.G - TStato Org.Int Q IT	354.954	3,45
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2021 ZERO COUPON	IT0005410920	I.G - TStato Org.Int Q IT	351.702	3,42
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	138.174	1,34
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/02/2036 4,875	US298785DV50	I.G - TStato Org.Int Q UE	122.518	1,19
BUONI ORDINARI DEL TES 12/11/2021 ZERO COUPON	IT0005426504	I.G - TStato Org.Int Q IT	120.516	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	84.329	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	84.110	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	75.312	0,73
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	66.175	0,64
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	65.356	0,64
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	64.307	0,63
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	US912828D10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	61.611	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.919	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050 2,45	IT0005398406	I.G - TStato Org.Int Q IT	56.160	0,55
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	55.655	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.726	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.645	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.154	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	49.788	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	48.227	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	IT0005425233	I.G - TStato Org.Int Q IT	42.550	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	37.075	0,36
US TREASURY N/B 30/09/2026 1,625	US912828YG91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	35.717	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	34.665	0,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.379	0,33
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.813	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	31.600	0,31
BELGIUM KINGDOM 22/06/2045 3,75	BE0000331406	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.257	0,30
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.327	0,30
US TREASURY N/B 15/05/2039 4,25	US912810QB70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	30.309	0,29

FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.560	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.282	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	28.509	0,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.987	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.755	0,27
BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.549	0,27
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,375	US912828Z609	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	26.924	0,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.900	0,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.798	0,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.526	0,26
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.200	0,24
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.028	0,23
US TREASURY N/B 31/07/2021 2,25	US912828WY26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	23.996	0,23
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	PTOTEXO0024	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.474	0,23
US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	22.782	0,22
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,625	US912828TJ95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	22.607	0,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.389	0,22
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.310	0,22
Altri			466.682	4,54
<b>Totale</b>			<b>9.696.698</b>	<b>94,33</b>

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

Nulla da segnalare.

## Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.466.187	1.757.074	439.634	3.662.895
Quote di OICR	-	6.033.803	-	6.033.803
Depositi bancari	20.938	-	-	20.938
<b>Totale</b>	<b>1.487.125</b>	<b>7.790.877</b>	<b>439.634</b>	<b>9.717.636</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	2.366.180	6.033.803	17.688	8.417.671
USD	1.296.715	-	3.250	1.299.965
<b>Totale</b>	<b>3.662.895</b>	<b>6.033.803</b>	<b>20.938</b>	<b>9.717.636</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,962	9,406	6,964

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

## Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	LU1559926461	53.293	EUR	6.033.803
<b>Totale</b>				<b>6.033.803</b>

## 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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-8.274.423	4.476.030	-3.798.392	12.750.453
Quote di OICR	-5.717.925	738.589	-4.979.336	6.456.514
<b>Totale</b>	<b>-13.992.348</b>	<b>5.214.619</b>	<b>-8.777.728</b>	<b>19.206.967</b>

## Commissione di negoziazione

Nulla da segnalare.

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 18.934**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 538.334**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 528.001 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e di € 10.333 relativo a crediti per commissioni di retrocessione.

## Passività

### 20 - Passività della gestione finanziaria

**€ 1.751**

**d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 1.751**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	1.180
Debiti per commissioni banca depositaria	571

**50 – Debiti d'imposta****€ 201.995**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

## 18.5 Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.247.086

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 9.351.711

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.294.041
Contributi	1.408.171
Trasferimenti in ingresso	420.734
TFR Pregresso	228.765
<b>Totale</b>	<b>9.351.711</b>

#### b) Anticipazioni

€ -59.426

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -45.199

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

Riscatto per conversione comparto	45.199
-----------------------------------	--------

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.032.209

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	29.311	-79.093
Quote di OICR	-	1.054.467
Depositi bancari	12	-134
Risultato della gestione cambi	-	-69

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Retrocessione commissioni	-	27.902
Altri costi	-	-207
Altri ricavi	-	20
<b>Totale</b>	<b>29.323</b>	<b>1.002.886</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

## 40 - Oneri di gestione

€ -6.142

### a) Commissioni di Gestione

€ -4.519

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione
Eurizon Capital Management SGR	4.519
<b>Totale</b>	<b>4.519</b>

### b) Commissioni Banca Depositaria

€ -1.623

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

## 80 – Imposta sostitutiva

€ -201.995

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

## 19 LINEA ORIZZONTE CAPITALE GARANTITO (CAVITA)

### 19.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>193.828.035</b>	<b>180.406.585</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	193.828.035	180.406.585
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>889.424</b>	<b>1.649.640</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	889.424	1.649.640
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>194.717.459</b>	<b>182.056.225</b>

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>420.821</b>	<b>1.249.274</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	420.821	1.249.274
<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>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>468.603</b>	<b>400.366</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>889.424</b>	<b>1.649.640</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>193.828.035</b>	<b>180.406.585</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 19.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>10.866.578</b>	<b>46.147.445</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	32.277.520	59.384.478
10-b) Anticipazioni	-2.138.454	-1.742.609
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.659.492	-8.977.379
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.612.996	-2.644.564
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	127.519
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.023.475</b>	<b>2.633.587</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.023.475	2.633.587
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>	-	-
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>3.023.475</b>	<b>2.633.587</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>13.890.053</b>	<b>48.781.032</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-468.603</b>	<b>-400.366</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>13.421.450</b>	<b>48.380.666</b>

## 19.3 Nota informativa

## 19.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**20 – Investimenti in gestione** € 193.828.035

**Investimenti in gestione assicurativa** € 193.828.035

La voce rappresenta l'importo della riserva matematica al 31 dicembre e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 889.424

**Altre attività della gestione amministrativa** € 889.424

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

### Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 420.821

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	268.615
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	127.692
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	13.749
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	8.275
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.490

## 50 – Debiti d'imposta

€ 468.603

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

## 19.5 Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 10.866.578

### Contributi per le prestazioni

€ 32.277.520

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	15.014.985
Contributi	13.631.162
Trasferimenti in ingresso	2.270.008
TFR Progresso	1.361.365
<b>Totale</b>	<b>32.277.520</b>

### Anticipazioni

€ -2.138.454

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

### Trasferimenti e riscatti

€ -15.659.492

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

Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	11.003.573
Riscatto per conversione comparto	3.054.752
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	797.126
Trasferimento posizione individuale in uscita	386.947
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	226.044
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	191.050

**Erogazioni in forma capitale**

€ -3.612.996

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

€ 3.023.475

**Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

€ 3.023.475

La voce rappresenta la rivalutazione della riserva matematica.

**80 – Imposta sostitutiva**

€ -468.603

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

## 20 LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOLSAI)

### 20.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</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	-	-
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>402.852</b>	<b>411.785</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	402.852	411.357
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	428
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>402.852</b>	<b>411.785</b>

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<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>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>402.852</b>	<b>411.785</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>402.852</b>	<b>411.785</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	76.622.867	79.979.184
Fidejussioni a garanzia	-76.622.867	-79.979.184
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 20.2 Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-761.019	-1.052.467
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.063.959	-4.232.835
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.260.479	-1.787.529
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-402.852	-411.785
10-i) Altre entrate previdenziali	5.488.309	7.484.616
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
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>	-	-
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>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	-	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	-	-

## 20.3 Nota integrativa

### 20.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 402.852

**Depositi bancari** € 402.852

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione, nonché dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2021.

#### Passività

**50 – Debiti d'imposta** € 402.852

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Conti d'ordine**

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

### 20.5 Informazioni sul Conto Economico

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

**Anticipazioni** € -761.019

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

**Trasferimenti e riscatti** € -3.063.959

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

Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	1.248.782
Riscatto per conversione comparto	1.056.670
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	416.440
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	140.173
Trasferimento posizione individuale in uscita	126.142
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	75.752

### Erogazioni in forma capitale

€ -1.260.479

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

### Altre uscite previdenziali

€ -402.852

La voce, pari a € 402.852 rappresenta l'imposta sostitutiva rilevata sulle posizioni disinvestite nell'esercizio e sulle posizioni attive al 31/12/2020.

### Altre entrate previdenziali

€ 5.488.309

La voce, pari a € 5.488.309 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

IL DIRETTORE GENERALE DEL FONDO

Vincenzo Saporito

Andreina Colombini

