
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

Via Plava 86 - 10135 Torino

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Via Plava 86 - 10135 Torino
C.F. 97573410012

Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 30
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 30
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 31
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE STABILITA'.....	P.AG. 42
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE REDDITO	PAG. 55
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE CRESCITA	PAG. 70
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	



ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Pensi Manlio

Vice Presidente

Rollino Silvia

Consiglieri

Amante Fabrizio

Anzivino Rosanna

Casamassima Paola

Damiano Umberto

Ferrero Mauro

Perotto Giovanni

Queirolo Matteo

Salvan Alessandro

Savazzi Andrea

Valentini Alfredo

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Miglietta Giovanni Francesco

Sindaci effettivi

Cocino Sergio

Consoli Luca

Miele Consuelo

Sindaci Supplenti

Di Napoli Gaetano

Tucci Marco

DIRETTORE GENERALE

Sasso Stefano

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

ElleGi Consulenza S.p.A.

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI ORGANISMO DI VIGILANZA

Di Napoli Gaetano

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

EY S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A.

DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2019

Amundi Sgr S.p.A.

Anima Sgr S.p.A.

Eurizon Capital Sgr S.p.A.

Candriam Luxembourg S.C.A.

GESTORE ASSICURATIVO

Generali Italia S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2020.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat (di seguito "FPQ") conta alla data del 31/12/2020, 93 società iscritte (98 nel 2019) e 11.823 soci (11.921 nel 2019). Nel 2020 sono stati registrati 419 nuovi iscritti (555 nel 2019) di cui 125 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 1.034 (984 nel 2019). I trasferimenti in ingresso sono stati 116, contro i 171 registrati nel 2019. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2020, ad esempio soci dimissionari che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo, sono stati 1.386 (1.220 nel 2019).

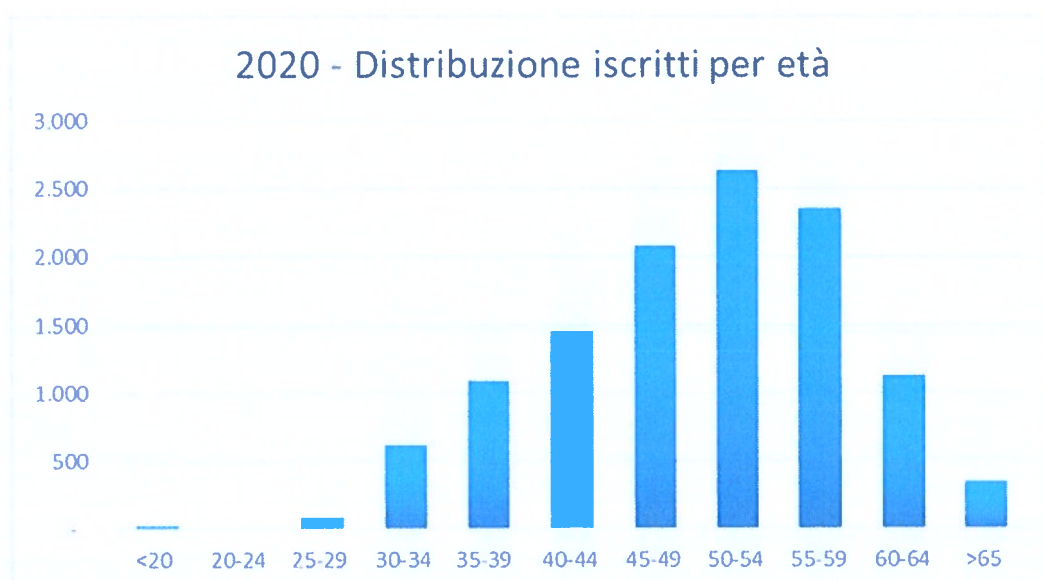
L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2020 ammonta a Euro 706.133.278 (Euro 665.839.010 nel 2019).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano essere pari a 42, con un versamento medio di 1.382,00 Euro annui (i soggetti che hanno versato nell'anno sono pari a 19).

A fronte di 419 nuove adesioni sono state registrate 517 uscite (le uscite erano 640 nel 2019) e sono state erogate 447 anticipazioni (673 nel 2019).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2020 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo FCA N.V. (ora STELLANTIS N.V.) e C.N.H. Industrial N.V. risulta essere pari al 61%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Di seguito le caratteristiche dell'esercizio 2020:

Organi Sociali

La composizione degli Organi sociali è così articolata:

Consiglio di Amministrazione (in carica per il triennio 2019-2021)

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Rollino Silvia (Vice Presidente)	Pensi Manlio (Presidente)
Ferrero Mauro (*)	Amante Fabrizio
Queirolo Matteo	Anzivino Rosanna
Salvan Alessandro	Casamassima Paola
Savazzi Andrea	Damiano Umberto
Valentini Alfredo	Perotto Giovanni

(*) Consigliere eletto il 22/06/2020 in sostituzione del Consigliere, Zileri Ferrante.

Il Collegio dei Sindaci (in carica per il triennio 2019-2021) risulta così composto:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Cocino Sergio (effettivo)	Consoli Luca (effettivo)
Miglietta Giovanni (effettivo) (Presidente)	Miele Consuelo (effettivo)
Di Napoli Gaetano (supplente)	Tucci Marco (supplente)

Il Direttore Generale del Fondo è Sasso Stefano.

Preposto al Controllo interno è ElleGi Consulenza S.p.A. mentre l'Organismo di Vigilanza monocratico è rappresentato da Di Napoli Gaetano.

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Casamassima Paola, Perotto Giovanni, Queirolo Matteo, Savazzi Andrea;
- Normativa ed Amministrazione: Anzivino Rosanna, Pensi Manlio, Rollino Silvia, Savazzi Andrea, Valentini Alfredo;
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Amante Fabrizio, Damiano Umberto, Pensi Manlio, Salvan Alessandro, Valentini Alfredo.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato aggiornato includendo i nuovi reati introdotti dalla normativa. Il modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo il 21 dicembre 2020.

Sede Legale del Fondo

La Sede Legale del Fondo è in Via Plava 86- 10135 TORINO.

Società di revisione

Con delibera dell'Assemblea del 22 giugno 2020, l'incarico di revisione contabile e legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2020-2022 è stato affidato a EY S.p.A. con sede legale in Torino, via Meucci 5.

Depositario

Il Depositario è State Street Bank International GmbH.

Gestione delle Rendite

Dal 15 novembre 2019 è in vigore la polizza assicurativa stipulata con Generali Italia S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.

Adeguamento normativo (IORP II)

Nel mese di luglio la Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione ha emanato le linee guida per l'attuazione della Direttiva dell'Unione europea 2016/2341 (c.d. IORP II) volte a chiarire l'impatto sull'attuale assetto delle forme pensionistiche e le modifiche da apportare sia sotto il profilo organizzativo che documentale. Le principali novità hanno riguardato il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti. In attuazione a tali linee guida il Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2020 ha deliberato l'istituzione e l'assegnazione della Funzione Fondamentale di Gestione del Rischio, con riporto al Direttore Generale, a

decorrere dall'1/1/2021 e il successivo Consiglio del 27 ottobre 2020 ha deliberato la trasformazione della Funzione di Controllo Interno in Funzione Fondamentale di Revisione Interna, che risponde al Consiglio di Amministrazione, a decorrere dall'1/1/2021. Il Consiglio ha inoltre definito le responsabilità delle Funzioni, i compiti, la reportistica e la frequenza della stessa nonché le misure antiritorsive adottate dal Fondo per tutelare i titolari delle funzioni che effettuano le comunicazioni alla COVIP.

Nello stesso Consiglio del 27 ottobre sono state anche deliberate le Politiche di Gestione dei Rischi, di verifica dei requisiti, di remunerazione e di esternalizzazione e scelta del fornitore che sono oggetto di riesame almeno ogni tre anni da parte dello stesso organo. Nel Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2020 è stata poi approvata la Nota Metodologica sulla valutazione dei rischi.

COVID-19

L'anno 2020 è stato caratterizzato dalla situazione pandemica che ha imposto al Fondo di apportare modifiche alla propria operatività. Sono state comunque garantite le attività e i rapporti con gli aderenti anche attraverso l'utilizzo dei mezzi telematici. Il gruppo di lavoro del Fondo ha operato prevalentemente attraverso il lavoro agile riducendo al minimo i rischi legati alla pandemia.

Mandati di gestione

I mandati di gestione sono assegnati ai seguenti operatori finanziari:

- Comparto Stabilità: Amundi Sgr S.p.A.;
- Comparto Reddito: Eurizon Capital Sgr S.p.A., Anima Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg S.C.A.;
- Comparto Crescita: Anima Sgr S.p.A.

Le Convenzioni di Gestione sono operative dal 1° gennaio 2018 ed hanno una durata di 5 anni, fino al 31 dicembre 2022.

Nel corso del 2020 il Consiglio di Amministrazione ha affidato alla Società Crenca & Associati l'attività di analisi dei fabbisogni previdenziali e verifica della politica di investimento al fine di valutare l'adeguatezza dei comparti e delle relative strategie di investimento in relazione agli obiettivi previdenziali degli aderenti del Fondo.

A seguito dei risultati presentati dal consulente il Consiglio di Amministrazione, in data 21 dicembre 2020, ha deliberato di non modificare le attuali strategie di investimento dei comparti del Fondo.

Il Documento sulla Politica di Investimento, coerentemente con quanto disposto nella Delibera COVIP del 16 marzo 2012, è stato pertanto aggiornato ed il Consiglio ha approvato le modifiche apportate al Documento in data 3 febbraio 2021.

Conflitti di interesse

Il D.M. 166/2014, artt. 7 e 8, ha richiesto ai Fondi Pensione di descrivere in uno specifico documento le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la loro gestione.

Coerentemente con quanto richiesto, il Fondo ha predisposto il "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" che è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza (Covip) nel novembre 2017.

Il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse ha definito un limite di importo e di concentrazione relativamente all'informativa mensile al Fondo da parte del Gestore Finanziario.

Nel caso uno dei limiti venga superato, la procedura prevede che il Gestore ne debba dare comunicazione, su base mensile, alla Funzione Finanza del Fondo. La Funzione Finanza deve riportare l'accaduto al Consiglio di Amministrazione che, laddove ritenga sussistano condizioni che possano determinare implicazioni alla gestione efficiente delle risorse ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti, ne deve dare comunicazione alla Commissione di Vigilanza.

Nel dettaglio, il Fondo ha stabilito il limite di importo in € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun comparto.

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2020 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Vengono di seguito dettagliate le operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate al Consiglio di Amministrazione del Fondo (ma non segnalate alla Covip), come da procedura sopra indicata, da gennaio a dicembre 2020.

COMPARTO STABILITA'

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
AMUNDI	07/04/2020	09/04/2020	Acquisto	ES00000123U9	SPAIN 5,40% 01/23	SPAIN	1.000.000	EUR	114,915	1.159.330	BROKER APPARTENENTE AL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO (CREDIT AGRICOLE)
AMUNDI	26/05/2020	28/05/2020	Acquisto	ES00000123U9	SPAIN 5,40% 01/23	SPAIN	3.000.000	EUR	115,178	3.507.570	BROKER APPARTENENTE AL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO (CREDIT AGRICOLE)
AMUNDI	21/12/2020	23/12/2020	Acquisto	ES00000123U9	SPAIN 5,40% 01/23	SPAIN (KINGDOM OF)	1.500.000	EUR	112,735	1.763.394	BROKER APPARTENENTE AL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO (CREDIT AGRICOLE)

COMPARTO REDDITO

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
CANDRIAM	31/01/2020	04/02/2020	ACQUISTO	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MARKET Z	CANDRIAM	1.961	EUR	1019,65	1.999.534	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	06/02/2020	11/02/2020	VENDITA	LU0252942387	CANDRIAM BDS EM MKTS Z CAP	CANDRIAM	200	USD	3347,06	(669.412)	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	21/02/2020	25/02/2020	VENDITA	LU0240980523	CANDRIAM EQ L EM MKTS Z CAP	CANDRIAM	1.745	EUR	1207,52	(2.107.122)	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	18/02/2020	20/02/2020	VENDITA	XS1205644047	ISPIM 2,75 03/20	INTESA SANPAOLO SPA	200.000	EUR	100,242	205.548	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	09/03/2020	12/03/2020	Vendita	LU1582239619	CANDRIAM BDS EM MKTS Z EUR-H CAP	CANDRIAM	300	EUR	1536,8	461.040	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	23/03/2020	25/03/2020	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	CANDRIAM	1.108	EUR	1017,83	1.127.756	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	06/03/2020	11/03/2020	Vendita	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	Eurizon Capital	35.124	EUR	114,76	4.030.787	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	12/03/2020	17/03/2020	Vendita	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	Eurizon Capital	18.002	EUR	104,85	1.887.471	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	24/03/2020	27/03/2020	Acquisto	LU1559925142	EF-BD EM MKT-X	Eurizon Capital	34.063	EUR	98,67	3.361.011	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	26/03/2020	31/03/2020	Acquisto	LU0457148020	EF-BD EM MKT-Z	Eurizon Capital	3.996	EUR	223,44	892.788	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	ClVal finale in divisa	Motivo
CANDRIAM	20/04/2020	23/04/2020	Acquisto	LU1582239619	CANDRIAM BDS EM MKTS Z EUR-H CAP	CANDRIAM	250	EUR	1309,46	327.365	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	30/04/2020	06/05/2020	Acquisto	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	Eurizon Capital	3.109	EUR	104,67	325.409	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	30/04/2020	06/05/2020	Vendita	LU0457148020	EF-BD EM MKT-X	Eurizon Capital	4.074	EUR	242,1	986.390	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	09/04/2020	16/04/2020	Acquisto	LU0457148020	EF-BD EM MKT-Z	Eurizon Capital	4.901	EUR	234,36	1.148.617	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	01/04/2020	01/04/2020	Acquisto	IT0004301054	ANIMAFIX EMERG-Y	ANIMA	35.546	EUR	15,473	550.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	15/04/2020	15/04/2020	Acquisto	IT0004301055	ANIMAFIX EMERG-Y	ANIMA	35.894	EUR	15,88	570.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	18/05/2020	20/05/2020	Vendita	XS2081018629	ISPIM 1 11/26	Intesa SanPaolo	400.000	EUR	92,875	373.500	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	18/05/2020	26/05/2020	Acquisto	XS2179037697	ISPIM 2,125 05/25	Intesa SanPaolo	900.000	EUR	99,803	898.227	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	22/05/2020	27/05/2020	Acquisto	LU1559925141	EF-BD EM MKT-Z	Eurizon Capital	17.231	EUR	110,92	1.911.260	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	05/05/2020	05/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	158.482	EUR	5,111	810.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	12/05/2020	12/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	154.112	EUR	5,191	800.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	15/05/2020	15/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	156.492	EUR	5,176	810.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	19/05/2020	19/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	326.209	EUR	5,334	1.740.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	02/06/2020	05/06/2020	Acquisto	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	835	EUR	253	211.195	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	03/06/2020	08/06/2020	Vendita	LU1559925141	EF BD EM MKT-X	EURIZON CAPITAL SA	15.696	EUR	110,1	1.728.106	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	03/06/2020	08/06/2020	Acquisto	LU1582239619	CANDRIAM BDS EM MKTS Z EUR-H CAP	CANDRIAM	400	EUR	1428,05	571.220	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	04/06/2020	09/06/2020	Acquisto	LU0252942387	CANDRIAM BDS EM MKTS Z CAP	CANDRIAM	200	USD	2949,69	589.938	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11/08/2020	13/08/2020	Vendita	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	CANDRIAM	-5450	JPY	27480	-149766000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	27/08/2020	31/08/2020	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	CANDRIAM	-1000	EUR	1017,94	-1017940	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	13/08/2020	18/08/2020	Vendita	LU1582239619	CANDRIAM BDS EM MKTS Z EUR-H CAP	CANDRIAM	-1550	EUR	1546,12	-2396486	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	13/08/2020	18/08/2020	Acquisto	LU0252942387	CANDRIAM BDS EM MKTS Z CAP	CANDRIAM	877	USD	3203,43	2809408.11	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11/08/2020	13/08/2020	Acquisto	LU0240980523	CANDRIAM EQ L EM MKTS Z CAP	CANDRIAM	947	EUR	1233,27	1167906.69	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	16/09/2020	18/09/2020	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	CANDRIAM	-353	EUR	1017,93	-359329.29	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	14/10/2020	19/10/2020	Acquisto	LU0240980523	CANDRIAM EQUITIES L EME	CANDRIAM	1285	EUR	1290,14	1.657.830	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	26/10/2020	29/10/2020	Acquisto	LU0457148020	EF EQ EM MKT Z	EURIZON CAPITAL SA	6751.49	EUR	279.39	1.886.299	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	30/10/2020	04/11/2020	Acquisto	LU0457148021	EF EQ EM MKT Z	EURIZON CAPITAL SA	2769.85	EUR	278	770.018	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	04/11/2020	06/11/2020	Acquisto	IE00848NMY34	ACCENTURE PLC-CL A	Accenture PLC	1398	USD	227,918	318629.6198	TITOLI EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
CANDRIAM	30/11/2020	02/12/2020	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	Candriam Luxembourg	2423	JPY	29788	72176324	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	30/11/2020	03/12/2020	Vendita	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	EURIZON CAPITAL SA	1658,16	EUR	314,47	521.442	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	10/11/2020	13/11/2020	Vendita	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	3655,633	EUR	292,61	1.069.675	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	23/11/2020	26/11/2020	Vendita	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	10230,807	EUR	300,05	3.069.754	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	30/11/2020	03/12/2020	Vendita	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	1401,605	EUR	296,2	415.155	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	24/11/2020	01/12/2020	Acquisto	XS2264980363	CNH 0 04/24	CNH INDUSTRIAL	300000	EUR	99,91	299.730	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
CANDRIAM	04/11/2020	06/11/2020	Acquisto	IE00848NMY34	ACCENTURE PLC-CL A	Accenture PLC	1398	USD	227,918	318629.6198	TITOLI EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
CANDRIAM	30/11/2020	02/12/2020	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	Candriam Luxembourg	2423	JPY	29788	72176324	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	30/11/2020	03/12/2020	Vendita	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	EURIZON CAPITAL SA	1658,16	EUR	314,47	521.442	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	10/11/2020	13/11/2020	Vendita	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	3655,633	EUR	292,61	1.069.675	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	23/11/2020	26/11/2020	Vendita	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	10230,807	EUR	300,05	3.069.754	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	30/11/2020	03/12/2020	Vendita	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	1401,605	EUR	296,2	415.155	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	24/11/2020	01/12/2020	Acquisto	XS2264980363	CNH 0 04/24	CNH INDUSTRIAL	300000	EUR	99,91	299.730	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
CANDRIAM	01/12/2020	03/12/2020	Acquisto	LU0240980523	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	CANDRIAM	579	EUR	1376,82	797.179	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11/12/2020	15/12/2020	Vendita	LU0240980523	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	CANDRIAM	-587	EUR	1396,97	-820.021	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11/12/2020	15/12/2020	Vendita	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	CANDRIAM	-11245	JPY	30488	-342.837.560	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11/12/2020	15/12/2020	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ PACIFIC Z JPY CAP	CANDRIAM	2742	JPY	161888	443.896.896	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

COMPARTO CRESCITA

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	ClVal finale in divisa	Motivo
ANIMA	01/04/2020	01/04/2020	Acquisto	IT0004301054	ANIMAFIX EMERG-Y	ANIMA	24.559	EUR	15,473	380.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	15/04/2020	15/04/2020	Acquisto	IT0004301055	ANIMAFIX EMERG-Y	ANIMA	24.559	EUR	15,88	390.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	05/05/2020	04/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	109.568	EUR	5,111	560.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	12/05/2020	11/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	107.879	EUR	5,191	560.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	15/05/2020	18/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	108.192	EUR	5,176	560.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	19/05/2020	19/05/2020	Acquisto	IT00005404196	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	ANIMA	226.847	EUR	5,334	1.210.000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

Modifiche normative

Decreto Legge n. 3 del 05 febbraio 2020 - Introduzione del Trattamento Integrativo dei redditi di lavoro dipendente. Il Decreto-legge 3/2020, convertito con Legge n. 21 del 2 aprile 2020, recante «Misure urgenti per la riduzione della pressione fiscale sul lavoro dipendente» ha introdotto importanti novità in materia fiscale rimodulando l'entità del taglio al cd. "cuneo fiscale" e spetta per le prestazioni rese dal 1° luglio 2020. Il trattamento integrativo introdotto dal citato Decreto-legge ha sostituito il cd. "bonus Renzi" di cui al Decreto Legge n. 66/2014

Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 e s.m.i. Mediante il Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 con i provvedimenti successivi, fra cui il Decreto-legge n.18 del 17 marzo 2020, sono state introdotte misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19.

Circolare Covip del 11 marzo 2020, prot. n. 1096. La Circolare contiene Indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM.

Circolare Covip del 20 marzo 2020, prot. n. 1231. La Circolare contiene indicazioni ulteriori alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge n. 6 23 febbraio 2020 e ai successivi provvedimenti.

Decreto del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali 11 giugno 2020 n. 108. Trattasi del Regolamento in materia di requisiti degli organi e delle funzioni fondamentali delle forme pensionistiche complementari che va a sostituire il D.M. Lavoro n. 79 del 2007 che regolamentava in precedenza i requisiti degli organi delle forme pensionistiche complementari.

Regolamento Covip del 29 luglio 2020. L'autorità di Vigilanza ha approvato la procedura di applicazione delle sanzioni amministrative previste dall'art. 19-quater del decreto n. 252/2005 ossia a quelle relative a violazioni della normativa in materia di previdenza complementare.

Deliberazione Covip del 29 luglio 2020- Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II). Covip ha approvato le Direttive per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alle novità normative derivanti dal D.Lgs 147/2018, che recepisce la Direttiva dell'Unione europea 2016/2341 (c.d. IORP II). Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti.

Circolare Covip del 17 settembre 2020, prot. n. 4209. Covip fornisce ulteriori chiarimenti in tema di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) di cui all' Art. 11, commi 4 e seguenti, del D.Lgs. 252/2005. L'autorità di vigilanza affronta alcune questioni segnalate dagli operatori successivamente all'adozione delle Circolari n. 888 dell'8 febbraio 2018 e n. 4216 del 12 luglio 2018.

Deliberazione Covip del 2 dicembre 2020 - Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione. Il predetto Regolamento si applica ai fondi pensione negoziali e preesistenti con soggettività giuridica e ai fondi pensione aperti, che hanno almeno cento aderenti, a condizione che nella loro politica di investimento sia prevista la possibilità di investimenti in società con azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato membro dell'Unione europea. Le informazioni indicate all'articolo 124-quinquies, commi 1, 2 e 3 del TUF sono messe a disposizione del pubblico gratuitamente nell'area pubblica dei siti web dei fondi pensione.

Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 - Le istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza. In attuazione dell'articolo 19, comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005, Covip ha emanato delle disposizioni con la finalità di dettare regole comuni per tutte le forme pensionistiche complementari in relazione alle informazioni generali sulla forma pensionistica complementare, alle informazioni ai potenziali aderenti, alle informazioni periodiche agli aderenti, alle informazioni agli aderenti durante la fase di prepensionamento e alle informazioni ai beneficiari durante la fase di erogazione delle rendite.

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

Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 - Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari. Il nuovo Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari va a sostituire a partire dal 1° maggio 2021 (termine rinviato) il precedente, in vigore dal 25 maggio 2016.

Attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2020 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi otto volte, di cui sette a distanza in videoconferenza secondo le modalità previste dalla Circolare Covip dell'11 marzo 2020 prot.1096 avente ad oggetto "Indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM". Si sono inoltre effettuati 4 incontri del Comitato Gestione Finanziaria e 1 incontro del Comitato rapporti con i Soci e Comunicazione.

GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

Il 2020 sarà ricordato come l'anno del Covid-19, l'epidemia che ha avuto inizio in Cina alla fine di gennaio per estendersi in pochi mesi a livello globale, con particolare intensità in Europa e negli Stati Uniti.

Per affrontare l'emergenza sanitaria sono state varate misure di contenimento stringenti con conseguenze significative sull'economia globale. Questi provvedimenti (tra cui interruzione di numerose attività produttive, limitazioni alla circolazione delle persone, chiusura delle scuole, sospensione di eventi pubblici) hanno creato la peggiore recessione dalla Grande Depressione del 1929; oltre alla tragica perdita di vite umane, milioni di persone hanno perso posti di lavoro, reddito e risparmi.

L'entità e la velocità del collasso economico sono state senza precedenti.

In risposta a tali eventi, le autorità fiscali e monetarie dei maggiori Paesi hanno adottato misure molto espansive per sostenere i redditi di famiglie e imprese, il credito all'economia nonché la liquidità sui mercati, con uno straordinario sostegno monetario e fiscale, quest'ultimo pari a 11,5 trilioni di dollari a livello globale.

Nel grafico seguente riportiamo l'andamento dell'indice azionario e obbligazionario globale nel corso del 2020.



Fonte: Bloomberg

Il Prodotto Interno Lordo (di seguito "PIL") mondiale, secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) aggiornate ad Aprile 2021, è sceso nel 2020 del 3,3%, rispetto al +2,8% ottenuto nel 2019. Tra i Paesi industrializzati la discesa più contenuta è stata ottenuta dagli Stati Uniti (-3,5%) grazie al sostegno del settore manifatturiero e delle costruzioni, mentre la caduta maggiore si è registrata in Spagna (-11%) e in Gran Bretagna (-9,9%). Nell'area Euro la variazione del PIL è stata del -6,6%, un crollo rispetto al +1,3% dell'anno precedente, con la Germania in forte frenata (-4,9%) anche per la caduta della domanda cinese di prodotti tedeschi, in particolare auto.

Francia (-8,2%) Spagna (-11%) e Italia (-8,9%) hanno rilevato perdite ancora più ampie del PIL, a causa del peso maggiore che hanno i settori più colpiti dalle restrizioni ai movimenti delle persone (turismo e ristorazione). Nei Paesi emergenti la dinamica economica del 2020 ha mostrato un rallentamento minore, attestandosi su un valore pari al -2,2% rispetto al +3,6% del 2019. Questo valore medio nasconde però due realtà molto diverse, mentre in Cina, unica fra i maggiori Paesi, il PIL è cresciuto del 2,3% nel 2020, grazie agli interventi di contenimento della pandemia e il contributo degli investimenti pubblici, tutti gli altri Paesi hanno rilevato variazioni del PIL ampiamente negative: India (-8%), Russia (-3,1%), Brasile (-4,1%), Messico (-8,2%) e Sudafrica (-7%).

Crescita economica mondiale:

	Year over Year				Q4 over Q4 ¹			
	2019	2020	Projections		2019	2020	Projections	
			2021	2022			2021	2022
World Output	2.8	-3.3	6.0	4.4	2.5	-0.8	4.5	4.0
Advanced Economies	1.6	-4.7	5.1	3.6	1.5	-3.1	4.9	2.3
United States	2.2	-3.5	6.4	3.5	2.3	-2.5	6.3	2.3
Euro Area	1.3	-6.6	4.4	3.8	1.0	-4.9	4.4	2.4
Germany	0.6	-4.9	3.6	3.4	0.4	-3.6	3.4	2.8
France	1.5	-8.2	5.8	4.2	0.8	-4.9	4.5	2.6
Italy	0.3	-8.9	4.2	3.6	-0.2	-6.6	4.1	2.1
Spain	2.0	-11.0	6.4	4.7	1.7	-9.1	7.2	1.5
Japan	0.3	-4.8	3.3	2.5	-1.0	-1.3	2.0	1.8
United Kingdom	1.4	-9.9	5.3	5.1	1.2	-7.8	6.5	2.0
Canada	1.9	-5.4	5.0	4.7	1.7	-3.2	4.1	3.8
Other Advanced Economies ²	1.8	-2.1	4.4	3.4	2.0	-0.8	3.7	2.3
Emerging Market and Developing Economies	3.6	-2.2	6.7	5.0	3.5	1.2	4.0	5.5
Emerging and Developing Asia	5.3	-1.0	8.6	6.0	4.5	3.1	4.6	6.9
China	5.8	2.3	8.4	5.6	5.1	6.3	4.4	6.2
India ³	4.0	-6.0	12.5	6.9	2.9	-0.7	4.2	9.6
ASEAN 5 ⁴	4.8	-3.4	4.9	6.1	4.5	-2.8	5.6	5.8
Emerging and Developing Europe	2.4	-2.0	4.4	3.9	...	...	...	...
Russia	2.0	-3.1	3.8	3.8	2.9	-3.0	4.6	2.6
Latin America and the Caribbean	0.2	-7.0	4.6	3.1	-0.3	-3.5	1.8	2.8
Brazil	1.4	-4.1	3.7	2.8	1.6	-1.2	0.9	2.6
Mexico	-0.1	-8.2	5.0	3.0	-0.8	-4.5	2.6	2.7
Middle East and Central Asia	1.4	-2.9	3.7	3.8	...	...	...	...
Saudi Arabia	0.3	-4.1	2.9	4.0	-0.3	-4.1	4.8	4.0
Sub-Saharan Africa	3.2	-1.9	3.4	4.0	...	...	...	...
Nigeria	2.2	-1.8	2.5	2.3	1.9	-0.7	3.2	1.6
South Africa	0.2	-7.0	3.1	2.0	-0.6	-4.2	1.1	2.0
Memorandum								
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.4	-3.6	5.8	4.1	2.2	-1.4	4.6	3.4
European Union	1.7	-6.1	4.4	3.9	1.4	-4.7	4.7	2.4
Middle East and North Africa	0.8	-3.4	4.0	3.7	...	...	...	...
Emerging Market and Middle-Income Economies	3.5	-2.4	6.9	5.0	3.5	1.2	4.0	5.5
Low-Income Developing Countries	5.3	0.0	4.3	5.2	...	...	...	...
World Trade Volume (goods and services)	0.9	-8.5	8.4	6.5	...	...	...	...
Imports								
Advanced Economies	1.7	-9.1	9.1	6.4	...	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	-1.0	-8.6	9.0	7.4	...	...	...	...
Exports								
Advanced Economies	1.3	-9.5	7.9	6.4	...	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	0.5	-5.7	7.6	6.0	...	...	...	...
Commodity Prices (US dollars)								
Oil ⁵	-10.2	-32.7	41.7	-6.3	-6.1	-27.6	30.9	-6.0
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	0.8	6.7	16.1	-1.9	5.0	15.3	4.8	-0.5
Consumer Prices								
Advanced Economies ⁶	1.4	0.7	1.6	1.7	1.4	0.4	1.9	1.7
Emerging Market and Developing Economies ⁷	5.1	5.1	4.9	4.4	5.1	3.2	4.4	3.8
London Interbank Offered Rate (percent)								
On US Dollar Deposits (six month)	2.3	0.7	0.3	0.4	...	...	...	...
On Euro Deposits (three month)	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	...	...	...	...
On Japanese Yen Deposits (six month)	0.0	0.0	-0.1	0.0	...	...	...	...

Fonte: World Economic Outlook, dati a/a (rilevazione ad Aprile 2021).

Il tasso d'inflazione nelle economie avanzate è diminuito nel 2020 rispetto all'anno precedente, allontanandosi dagli obiettivi definiti dalle Banche Centrali, a causa del crollo dell'attività economica (+0,7% nel 2020, rispetto all'1,4% del 2019); nei Paesi emergenti l'inflazione è prevista stabile rispetto all'anno precedente al 5,1%.

Le politiche monetarie delle principali Banche Centrali sono intervenute molto velocemente ed in modo coordinato, per contrastare gli effetti recessivi della pandemia, aprendo una rinnovata fase di espansione monetaria e creditizia. In America, a fine marzo, la Banca Centrale (di seguito "FED") ha eliminato il precedente limite al "Quantitative Easing" (rendendolo di fatto illimitato nella quantità) ed ha allargato le tipologie di attività acquistabili includendo i titoli il cui rating è stato abbassato da BBB a BB a seguito della crisi e gli ETF High Yield. Inoltre, con il preciso intento di aiutare cittadini e imprese, la FED ha lanciato un nuovo programma di prestiti diretti al settore privato del valore di 2.300 miliardi di dollari. In Europa, sempre a marzo, la Banca Centrale (di seguito "BCE") ha introdotto un nuovo programma chiamato Pandemic Emergency Purchase Programme ("PEEP") da 750 miliardi, per l'acquisto di titoli governativi e societari, con l'obiettivo di mantenere sotto controllo gli spread all'interno dell'area Euro, a cui è seguito in luglio un secondo piano per ulteriori 600 miliardi ed il rinvio a giugno 2021 della fine del programma di riacquisti. Complessivamente nel 2020 gli attivi della BCE sono passati da 5 a 8 trilioni di euro, gli attivi della FED da 4,2 a 7,3 trilioni di dollari.

Nei Paesi emergenti la Banca Centrale Cinese ha messo in atto una serie di azioni volte ad espandere il credito all'economia tramite il canale bancario, per reagire agli effetti recessivi derivanti dalla caduta della domanda delle famiglie, degli investimenti delle imprese industriali e delle esportazioni verso il mercato americano.

Livelli senza precedenti di stimolo governativo, compresi fra 10% e 25% del PIL, hanno evitato danni ancora maggiori a molte economie, incrementando il debito sovrano globale accumulato dai governi (nella zona Euro pari al 100% del PIL, negli USA al 135% e in Giappone al 260% del PIL); i tassi di interesse storicamente bassi hanno consentito di contenere il costo del debito.

Grazie a queste azioni di politica fiscale ed economica l'impatto sulla spesa dei beni di consumo è stato limitato: i consumatori si sono rivolti all'acquisto di beni di consumo durevoli, quali automobili apparecchiature domestiche, che hanno beneficiato dei bassissimi tassi di interesse sui crediti al consumo; la spesa per i servizi è invece

crollata e rimane depressa, in particolare per ristoranti, viaggi e tempo libero. Un altro effetto diretto della spesa pubblica a sostegno dei redditi è stata una impennata dei risparmi delle famiglie in molte parti del mondo; i flussi degli aiuti governativi nelle economie sviluppate hanno fatto crescere i conti bancari delle famiglie, mentre i tassi di risparmio (forzoso) sono saliti ai massimi degli ultimi anni. Questa riserva di spesa potenziale potrebbe quindi alimentare un rimbalzo economico nel 2021, quando grazie alle vaccinazioni per il Covid-19 i consumatori potranno muoversi e spendere più liberamente.

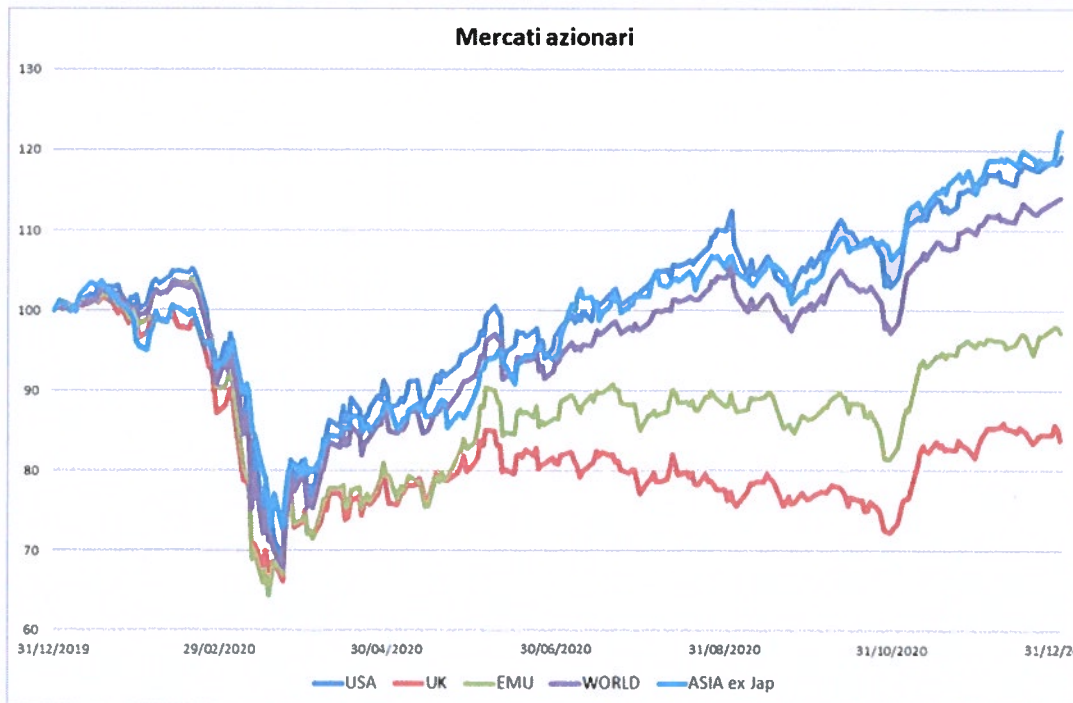
Il 2020 si è poi caratterizzato per due temi di politica internazionale, il Recovery Fund nella zona Euro e la conclusione della Brexit:

- in luglio l'accordo sul Recovery Fund ("Next Generation EU") ha istituito un fondo di 750 miliardi di euro destinato ai vari Paesi dell'Eurozona e finanziato, per la prima volta, attraverso l'emissione di debito garantito dall'Unione Europea. Il piano, gestito dalla Commissione Europea, prevede una serie di iniziative per stimolare la ripresa che, oltre ai prestiti a tassi agevolati, comprendono anche dei trasferimenti a fondo perduto, i cui principali beneficiari netti sono l'Italia e la Spagna, mentre la Germania sarà la maggiore contributrice agli aiuti ai Paesi più colpiti.
- Il 31 gennaio la Gran Bretagna ha concluso il processo di uscita dall'Unione Europea; gli 11 mesi successivi sono stati necessari per definire gli accordi commerciali e il 24 dicembre è stato firmato un trattato di libero scambio fra le due entità, con cui la Gran Bretagna ha sostanzialmente accettato gran parte delle condizioni poste dall'Unione Europea.

Nonostante il 2020 sia stato un anno difficile per gli utili delle imprese, i principali indici azionari hanno realizzato risultati positivi, sostenuti dalle politiche monetarie espansive delle Banche Centrali:

- MSCI World: +15,84% in dollari (+6,33% in euro);
- S&P 500: +11% in dollari (+1,83% in euro);
- MSCI Emerging Market: +18,31% in dollari (+8,54% in euro);
- Nikkei 225: 16,01% in JPY, 11,96% in EUR.
- FTSE 100: -12% in sterline (-16,68% in euro);
- Stoxx600: -4,5%;
- FTSE Italia All Share: -5,8%.

Andamento dei principali indici azionari globali:

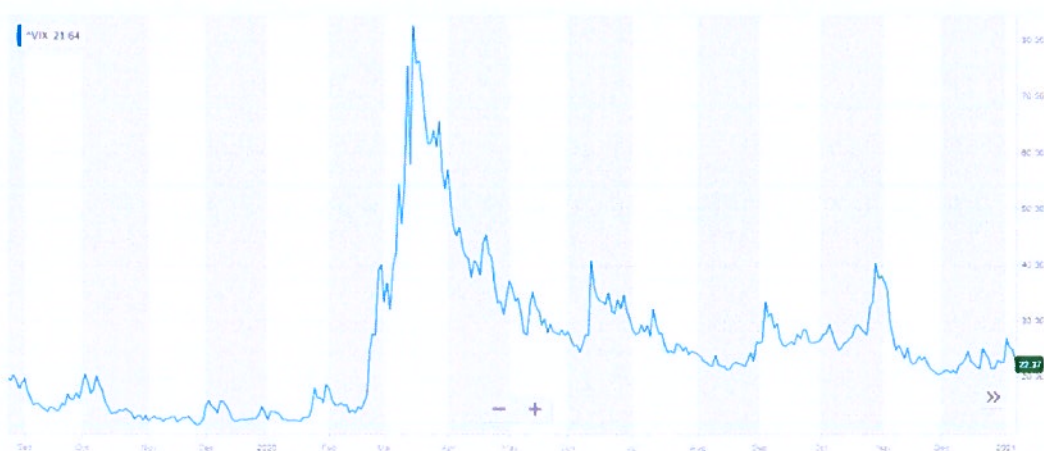


Fonte: Bloomberg

Nel grafico sottostante è rappresentato l'andamento dell'indice VIX che cattura l'evoluzione della volatilità prezzata nelle opzioni quotate sull'indice SP&500. Come si può vedere, il livello della volatilità sul mercato azionario

americano, è esploso nel pieno della crisi causata dal Covid 19, crescendo di 8 volte rispetto all'inizio dell'anno. Dopo aver toccato a metà marzo il valore dell'80%, a partire da aprile 2020 l'indice ha mostrato una costante diminuzione, riportandosi su valori intorno al 20%.

Andamento dell'indice VIX:



Fonte: Bloomberg

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, i risultati del 2020 sono stati anch'essi caratterizzati da una elevata volatilità e non hanno offerto i vantaggi della protezione del capitale nelle fasi negative dei mercati azionari. La correlazione con questi ultimi è infatti salita, diventando pari all'unità; di conseguenza la diversificazione dei portafogli non ha consentito di ridurre la volatilità.

Nella seconda parte dell'anno il recupero dei valori degli indici obbligazionari è andato di pari passo con quello delle Borse azionarie, confermando la correlazione diretta fra le due asset class.

L'indice dei titoli governativi, per le scadenze comprese tra 5 e 10 anni, ha registrato le seguenti variazioni:

- indice governativo americano: +9,96% in dollari (+0,88% in euro), con il rendimento del decennale americano passato da +1,92% a +0,92%;
- indice governativo in euro: +3,74%, con il rendimento del decennale tedesco passato -0,18% a -0,58%; e quello italiano passato da +1,43% a +0,52%;
- indice governativo dei Paesi Emergenti: +5,88% in dollari (-2,86% in euro).

Per quanto riguarda le materie prime:

- il petrolio, dopo un crollo del 63% a fine marzo sui timori di una recessione mondiale, ha chiuso il 2020 con un +1,2%
- l'oro è salito del 14,6%.

Infine sui mercati valutari, l'euro ha registrato un andamento molto forte, si è infatti rivalutato nei confronti delle principali valute:

- +3,6 % verso lo yen, passando da 121,9877 a 126,3255
- -0,5% verso il franco svizzero, passando da 1,0854 a 1,0802
- +9% verso il dollaro americano, passando da 1,1225 a 1,2236
- +5,6% verso la sterlina inglese, passando da 0,8474 a 0,8951

Benchmark

Nel corso del 2020 la composizione dei benchmark dei vari Comparti non è stata oggetto di variazione; l'allocazione strategica del Fondo è quindi rimasta invariata rispetto a quanto presente alla fine del 2019. La tabella seguente riporta la composizione dei benchmark dei comparti.

Composizione dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Government Index</i>	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR</i>	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index</i>	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR</i>	-	7,5%	15%
Obbligazioni Paesi Emergenti <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index</i>	-	5%	5%
Azioni area EMU <i>Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index</i>	-	7%	25%
Azioni Globali <i>Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index</i>	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index</i>	-	3%	5%

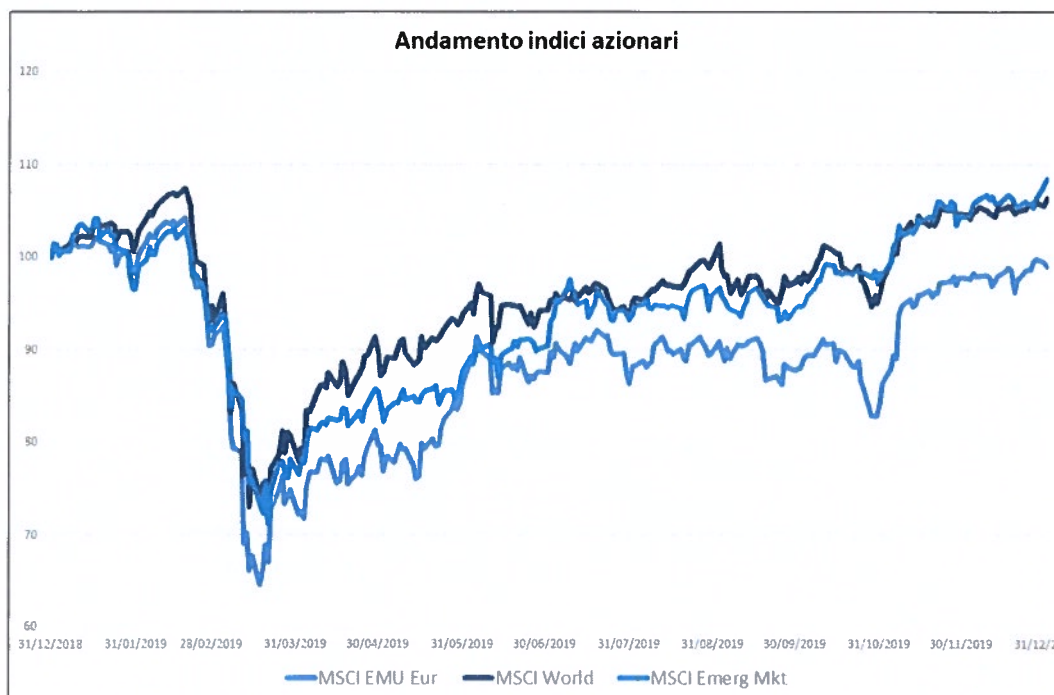
Si ricorda che lo stile di gestione per il comparto Stabilità è "a ritorno assoluto", ossia senza confronto con un parametro di riferimento. L'obiettivo del comparto è ottenere un rendimento uguale o superiore a quello del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR", attualmente 1,5% annuo più il 75% dell'inflazione), con una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione, per alcuni eventi definiti contrattualmente.

Rendimento dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

Indici	Rendimenti
Obbligazioni governative Euro indice ICE BOFA ML EMU	4,94%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione - indice Bloomberg Barclays World Infl. Link 1-10	4,40%
Obbligazioni societarie Euro indice ICE BOFA ML EURO Corporate	2,65%
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio - Indice Bloomberg Barclays Glob. Corp. Hedged to Euro	6,73%
Obbligazioni Paesi Emergenti indice JP Morgan EMBI Glob.	-2,86%
Azioni area EMU indice MSCI EMU	-1,02%
Azioni Globali indice MSCI World	6,33%
Azioni Paesi Emergenti indice MSCI Emerging Markets	8,54%

Il grafico della pagina seguente riporta i rendimenti espressi in euro degli indici azionari costituenti i benchmark del Fondo. Il mercato azionario dell'Eurozona, misurato dall'indice MSCI EMU si chiude con una performance negativa del -1,02%, dopo aver perso quasi il 35% a metà marzo, mentre l'indice mondiale MSCI World realizza un rendimento pari al +6,33%, grazie al contributo della Borsa statunitense e delle azioni dei Paesi Emergenti. Queste ultime hanno registrato un rendimento importante (+8,54 % circa) misurato dall'indice MSCI Emerging Markets.

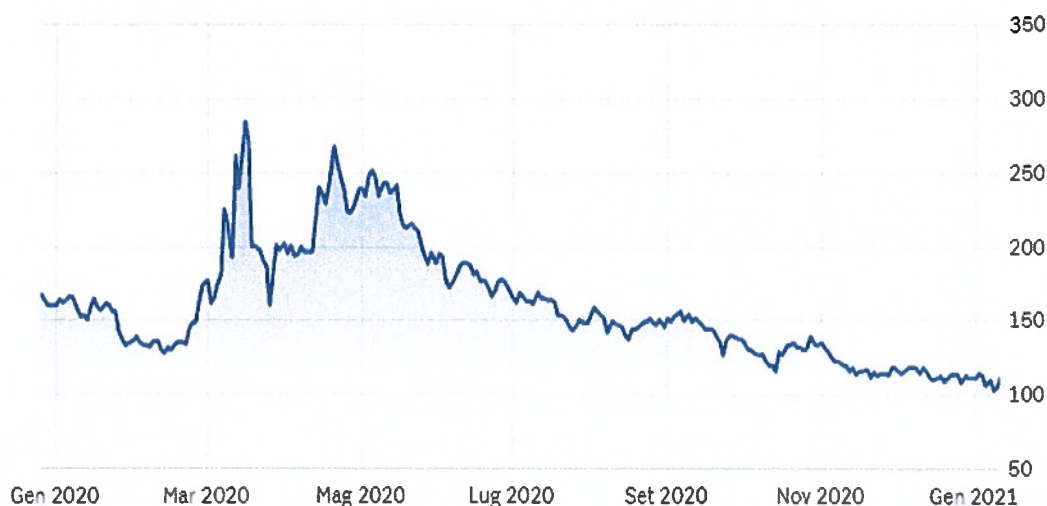
Andamento indici azionari costituenti il benchmark dei comparti nel corso del 2020:



Fonte: Bloomberg

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria si nota, in primo luogo, come i titoli governativi in euro abbiano registrato un ottimo rendimento (+4,94%), dopo aver perso il 3% a metà marzo nel pieno della crisi. In particolare, i risultati dei titoli di Stato italiani sono stati molto positivi per la riduzione del differenziale di rendimento rispetto al decennale tedesco grazie alle politiche monetarie della BCE. Nel grafico seguente è riportato l'andamento del differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco nel 2020.

Andamento del differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco nel 2020:



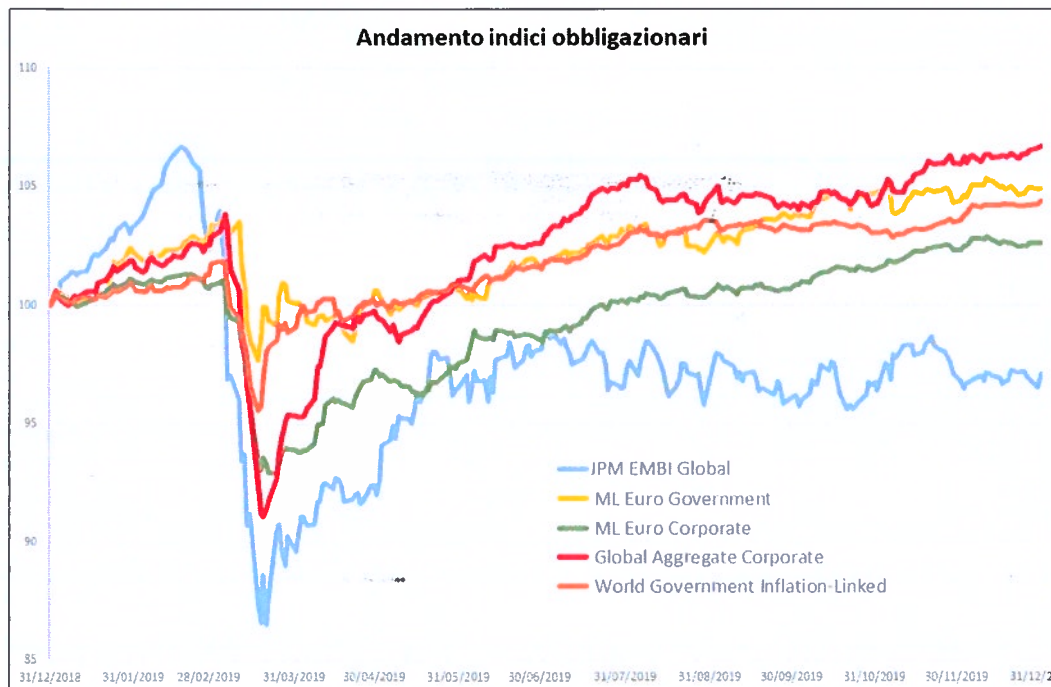
Fonte: Bloomberg

Anche le obbligazioni societarie dell'Eurozona di elevato merito creditizio ("Investment Grade") hanno goduto delle decisioni della BCE, che è intervenuta anche sul mercato secondario delle obbligazioni corporate. Particolarmente positivo il rendimento ottenuto dalle obbligazioni societarie mondiali coperte dal rischio di cambio (+6,7%). Le obbligazioni dei Paesi emergenti hanno invece scontato sia l'aggravarsi delle condizioni economiche di questa area (rendimento 2020 pari a -2,86%), molto esposta al crollo della domanda dei Paesi sviluppati, sia l'incertezza

legata alle loro possibilità di tenere sotto controllo l'epidemia di Covid-19. Infine, anche le obbligazioni globali indicizzate all'inflazione, pur in assenza di tensioni inflazionistiche, hanno rappresentato una opzione interessante per gli investitori, realizzando il +4,40%.

Il grafico seguente mostra come si sono mossi gli indici obbligazionari presenti nel benchmark nel corso del 2020.

Andamento degli indici obbligazionari costituenti il benchmark nel corso del 2020:



Fonte: Bloomberg

Nel 2020, quindi, i ritorni degli indici obbligazionari presenti nel benchmark sono stati generalmente molto positivi per la parte a più basso rischio, mentre quelli più rischiosi sotto il profilo del merito di credito o del rischio Paese hanno sofferto per l'incertezza sulla ripresa economica. Poiché i mercati azionari considerati nel benchmark hanno realizzato dei risultati positivi, le performance dei benchmark dei comparti sono state superiori alle attese che si potevano formulare a fine marzo, nel pieno della crisi pandemica.

Alla luce degli andamenti dei mercati e dei benchmark nel 2020 non sorprende quindi che i comparti Reddito e Crescita abbiano registrato un rendimento ampiamente positivo e superiore al TFR.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento:

comparto Stabilità: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di debito di breve durata; la componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito.

Lo stile di gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark).

Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dall'art. 2120 del codice civile. E' inoltre prevista una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione per determinati eventi definiti contrattualmente.

Gli eventi coperti da garanzia, ai sensi della normativa vigente, sono di seguito elencati:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente (di cui all'art. 11, comma 3);
- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

Profilo di rischio: basso.

Il comparto è gestito da Amundi Sgr S.p.A..

comparto Reddito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 70%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 30%).

Lo stile di gestione è a benchmark.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

- 42,5%: ICE BofA ML Euro Government Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 7,5%: ICE BofA ML Euro Corporate Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 7%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 3%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Profilo di rischio: medio.

Il Comparto è gestito da:

- Eurizon Capital Sgr S.p.A.
- Candriam Luxembourg S.C.A.
- Anima Sgr S.p.A..

comparto Crescita: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Lo stile di gestione è a benchmark.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

- 25%: ICE BofA ML Euro Government Index
- 5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 15%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 25%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 5%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Profilo di rischio: medio/alto.

Il comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A..

Allocazione Strategica del Fondo:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: ICE BofA ML Euro Government Index</i>	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR</i>	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro <i>Indice: ICE BofA ML Euro Corporate Index</i>	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR</i>	-	7,5%	15%
Obbligazioni Paesi Emergenti <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index</i>	-	5%	5%
Azioni area EMU <i>Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index</i>	-	7%	25%
Azioni Globali <i>Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index</i>	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index</i>	-	3%	5%

ADESIONE AI COMPARTI

	Aderenti al 31/12/2020	Aderenti al 31/12/2019	Diff. %
Comparto Stabilità	3.350	3.312	1,15%
Comparto Reddito	7.970	8.133	-2,00%
Comparto Crescita	1.756	1.701	3,23%

Il totale degli aderenti ripartiti per Comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI FINANZIARI DEL FONDO

Il rendimento 2020 è stato positivo e superiore al TFR per i comparti Reddito e Crescita, mentre si è attestato sui livelli del 2019 per il comparto Stabilità.

In termini di rischiosità complessiva tutti i comparti denotano un incremento del rischio rispetto al 2019 a seguito dell'emergenza sanitaria COVID-19 che ha colpito i mercati principalmente nella prima parte dell'anno.

Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

comparto Stabilità: il rendimento netto del comparto per l'anno 2020 è stato pari al **-0,05%**. La gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark). Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark, è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) al netto degli oneri fiscali, che nel 2020 è stato pari a 1,25%. Il risultato del comparto è principalmente attribuibile all'andamento dei titoli governativi europei a breve termine, e in particolare alla forte rivalutazione dei titoli di Stato italiani. La performance generata dai titoli di Stato è stata tuttavia fortemente assorbita dalle perdite sui titoli di debito societari, portando la performance complessiva del comparto vicino alla neutralità. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata sempre inferiore al limite di mandato. Si ricorda che il comparto è caratterizzato da una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e per alcuni eventi definiti in Convenzione.

comparto Reddito: il rendimento netto del comparto per l'anno 2020 è stato positivo e pari al **4,33%**, lievemente inferiore rispetto al parametro di riferimento (4,55%). Il risultato è in larga misura derivante dall'andamento positivo dei mercati azionari americani osservato nella seconda metà dell'anno, che ha consentito non solo di recuperare interamente le perdite conseguite nei primi mesi del 2020, a seguito dell'emergenza sanitaria COVID-19, ma anche di chiudere l'anno in area ampiamente positiva. Il comparto ha inoltre beneficiato delle elevate performance generate dal mercato delle obbligazioni governative, risentendo soltanto in piccola parte delle perdite osservate sul mercato dei titoli di debito societari, sulle quali i gestori delegati hanno mantenuto una posizione di sottopeso rispetto al benchmark di riferimento. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, si è mantenuta leggermente inferiore a quella del benchmark per tutto l'anno.

comparto Crescita: il rendimento netto del comparto per l'anno 2020 è stato positivo e pari al **3,36%**, inferiore rispetto al parametro di riferimento (4,24%). Il risultato è stato conseguito in un anno in cui i mercati azionari hanno realizzato, nel complesso, rendimenti fortemente positivi, nonostante un primo momento di difficoltà dovuto all'epidemia da COVID-19. Il rendimento del comparto, per quanto ampiamente positivo, ha risentito in parte dei poco brillanti risultati dei mercati azionari europei, a cui è esposto in misura leggermente superiore rispetto al mercato azionario americano. A ciò si aggiungono le eccellenti performance registrate sul mercato dei titoli di Stato, che sono state tuttavia negativamente impattate dalle perdite osservate sul mercato dei titoli di debito societario. Nel corso di tutto l'anno il livello di rischiosità, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è risultato lievemente inferiore a quello del benchmark, riallineandosi con esso negli ultimi mesi del 2020.

Rendimenti netti e volatilità dei comparti e benchmark nel 2020, 2019 e 2018.

comparto Stabilità		Benchmark	TFR
Rendimento nel 2020	-0,05%	-	1,25%
Volatilità nel 2020	2,52%	-	-
Rendimento nel 2019	2,20%	-	1,49%
<i>Volatilità nel 2019</i>	0,96%	-	-
Rendimento nel 2018	-1,84%	-	1,86%
<i>Volatilità nel 2018</i>	1,89%	-	-
comparto Reddito		Benchmark	
Rendimento nel 2020	4,33%	4,55%	
Volatilità nel 2020	9,10%	9,28%	
Rendimento nel 2019	11,01%	10,80%	
<i>Volatilità nel 2019</i>	3,66%	3,67%	
Rendimento nel 2018	-2,85%	-1,55%	
<i>Volatilità nel 2018</i>	4,17%	4,02%	
comparto Crescita		Benchmark	
Rendimento nel 2020	3,36%	4,24%	
Volatilità nel 2020	14,33%	14,35%	
Rendimento nel 2019	13,19%	13,83%	
<i>Volatilità nel 2019</i>	5,18%	5,42%	
Rendimento nel 2018	-4,18%	-3,83%	
<i>Volatilità nel 2018</i>	6,27%	6,01%	

Rendimenti finanziari netti cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2018-2020)

	comparto Stabilità	TFR
Rendimento 2018-2020	0,27%	4,67%
Rendimento medio annualizzato	0,09%	1,53%
	comparto Reddito	Benchmark
Rendimento 2018-2020	12,52%	14,05%
Rendimento medio annualizzato	4,01%	4,48%
	comparto Crescita	Benchmark
Rendimento 2018-2020	12,10%	14,11%
Rendimento medio annualizzato	3,88%	4,50%

Poiché lo stile di gestione del comparto Stabilità è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un benchmark, in conformità alla Deliberazione Covip del 22 febbraio 2017, è stato utilizzato come indicatore di rendimento, il tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) al netto degli oneri fiscali.



ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

Rendimenti netti dei comparti ed impatto dei relativi oneri

Anno 2020			
comparto	Stabilità	Reddito	Crescita
Rendimento lordo	0,14%	5,30%	4,20%
<i>Oneri fiscali</i>	0,18%	-0,78%	-0,63%
<i>Oneri finanziari (commissioni garanzia, gestione, incentivo e di banca depositaria)</i>	-0,26%	-0,12%	-0,13%
<i>Oneri amministrativi (spese amministrative e dei servizi amministrativi)</i>	-0,11%	-0,07%	-0,08%
Rendimento netto	-0,05%	4,33%	3,36%

Nella Tabella sopra riportata sono indicati i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali, amministrativi e di gestione.

Gli oneri finanziari comprendono le commissioni di gestione (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (presente per il solo comparto Stabilità), le commissioni di incentivo (applicate solo ai comparti bilanciati nel caso di risultati superiori al benchmark) e le commissioni di banca depositaria. Nel comparto stabilità gli oneri fiscali hanno segno positivo a seguito del credito d'imposta pari a € 65.586.

GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso del 2020 sono affluiti al Fondo contributi per circa 53.582.607 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.465.217, quella pro capite può essere quantificata in circa Euro 378 mensili e Euro 4.532 annui, comprensivi della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.961 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Nel corso del 2020, le Società appartenenti ai Gruppo FCA e CNH Industrial, come già effettuato nei tre anni precedenti, sulla base di quanto definito nell'accordo sindacale sottoscritto il 5 dicembre 2017, hanno previsto la possibilità per i dipendenti di destinare una quota dell'incentivo di produttività ed, eventualmente, anche dell'elemento retributivo per efficienza loro spettanti nel 2020 a uno specifico "conto welfare", utilizzabile per accedere ai beni e servizi inseriti nel c.d. "paniere welfare", tra cui è presente anche la previdenza complementare, con conseguente totale esenzione fiscale e contributiva di tali importi. L'iniziativa welfare prevista dal sopra citato accordo era destinata più in particolare ai dipendenti che avessero diritto a percepire l'incentivo di produttività cui fosse applicabile l'imposta sostitutiva del 10%, secondo le regole stabilite dalla legge di bilancio 2017. In particolare, per quanto concerne la previdenza complementare, il dipendente aveva la possibilità di destinare in tutto o in parte le quote di incentivo di produttività ed eventualmente di elemento retributivo per efficienza accantonate sul suo conto welfare a versamenti volontari aggiuntivi al fondo pensione contrattuale e in ogni caso, se al 30 novembre sul conto welfare erano ancora presenti importi non utilizzati, questi sarebbero stati automaticamente destinati al fondo pensione contrattuale a cui il lavoratore risultava iscritto. A seguito di tale accordo, sono confluiti al Fondo contributi per 1.068.196 Euro.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2020 una percentuale di disabbinamenti contributivi non significativa: i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui è stato ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 461.867 di cui 460.885 affluiti sul conto corrente di raccolta negli ultimi giorni del mese di dicembre.

Il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende e con gli aderenti interessati. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, ove necessario, è l'aderente ad attivarsi per il reintegro delle somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti per la definizione della situazione contributiva. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps. In particolare è stata seguita con attenzione la situazione della società Blutec S.p.A. in Amministrazione Straordinaria.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 116 (erano stati 171 nel 2019) di cui:

- 100 provenienti da Fondi negoziali
- 6 provenienti da Fondi aperti
- 2 provenienti da Fondi preesistenti
- 8 provenienti da PIP

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 2.970.673 (Euro 4.681.937 nel 2019).

Le erogazioni nel 2020 sono diminuite sia per quanto riguarda le liquidazioni che per le anticipazioni.

Sono state liquidate 517 posizioni (640 nel 2019), per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti. Sono state inoltre erogate 447 anticipazioni (673 nel 2019) di cui:

- 11 per spese mediche (17 nel 2019)
- 115 per ristrutturazione e acquisto prima casa (145 nel 2019)
- 321 per altre motivazioni (511 nel 2019)

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2020 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 111.622.002 (nel 2019 Euro 103.170.318)

Comparto Reddito = Euro 500.733.619 (nel 2019 Euro 475.473.419)

Comparto Crescita = Euro 93.777.657 (nel 2019 Euro 87.195.273)

La variazione totale (dall'1/1/2020 al 31/12/2020) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro 40.294.268 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 8.451.684

Comparto Reddito = Euro 25.260.200

Comparto Crescita = Euro 6.582.384

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Stabilità: contributi per le prestazioni pari a Euro 16.185.320 totali (di cui Euro 11.668.738 contributi di competenza, Euro 667.133 per trasferimenti in ingresso, Euro 3.809.439 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 40.010 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 7.747.378, sommando il saldo della gestione finanziaria negativo per Euro 51.844, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e che l'imposta sostitutiva è positiva per Euro 65.586 determina una variazione di attivo netto di Euro 8.451.684.

- gestione Reddito: contributi per le prestazioni a Euro 37.212.470 totali (di cui Euro 34.087.367 contributi di competenza, Euro 1.761.284 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.278.862 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 84.956 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 32.628.301, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 24.910.686, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva per Euro 4.234.655 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 25.260.200.

- gestione Crescita: contributi per le prestazioni a Euro 8.519.207 totali (di cui Euro 7.272.572 contributi di competenza, Euro 542.256 per trasferimenti in ingresso, Euro 596.845 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 107.534) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 5.069.933, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 3.788.062, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva per Euro 654.952 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 6.582.384.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 5.336.967 di cui Euro 50.633 per liste di contribuzione entro il 31 dicembre 2020 ed Euro 5.286.334 per liste di contribuzione di competenza 2020 e periodi precedenti ma pervenute e incassate nei primi mesi del 2021.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 15.988 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 3.791

- Gestione Reddito: Euro 9.618

- Gestione Crescita: Euro 2.579

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2020 ammonta ad Euro 553.930 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 123.363

- Gestione Reddito: Euro 355.147

- Gestione Crescita: Euro 75.420

I conti correnti di raccolta e amministrativo non hanno generato interessi attivi.

La gestione amministrativa evidenzia un avanzo di bilancio di Euro 169.845 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, attraverso sia le Funzioni interne del Fondo che le Funzioni Fondamentali istituite nel corso del 2020 secondo quanto previsto dall'art. 5 bis del D. Lgs. 252/05 come modificato e integrato dal D.Lgs. n. 147/2018. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso il Depositario che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le previsioni del Fondo Monetario Internazionale, aggiornate ad Aprile 2021, indicano che l'economia globale crescerà del 6% nel 2021 e del 4,4% nel 2022.

Crescita economica mondiale:

	Year over Year				Q4 over Q4 ^a			
	2019	2020	Projections		2019	2020	Projections	
			2021	2022			2021	2022
World Output	2.8	-3.3	6.0	4.4	2.5	-0.8	4.5	4.0
Advanced Economies	1.6	-4.7	5.1	3.6	1.5	-3.1	4.9	2.3
United States	2.2	-3.5	6.4	3.5	2.3	-2.5	6.3	2.3
Euro Area	1.3	-6.6	4.4	3.8	1.0	-4.9	4.4	2.4
Germany	0.6	-4.9	3.6	3.4	0.4	-3.6	3.4	2.8
France	1.5	-8.2	5.8	4.2	0.8	-4.9	4.5	2.6
Italy	0.3	-8.9	4.2	3.6	-0.2	-6.6	4.1	2.1
Spain	2.0	-11.0	6.4	4.7	1.7	-9.1	7.2	1.5
Japan	0.3	-4.8	3.3	2.5	-1.0	-1.3	2.0	1.8
United Kingdom	1.4	-9.9	5.3	5.1	1.2	-7.8	6.5	2.0
Canada	1.9	-5.4	5.0	4.7	1.7	-3.2	4.1	3.8
Other Advanced Economies ²	1.8	-2.1	4.4	3.4	2.0	-0.8	3.7	2.3
Emerging Market and Developing Economies	3.6	-2.2	6.7	5.0	3.5	1.2	4.0	5.5
Emerging and Developing Asia	5.3	-1.0	8.6	6.0	4.5	3.1	4.6	6.9
China	5.8	2.3	8.4	5.6	5.1	6.3	4.4	6.2
India ³	4.0	-8.0	12.5	6.9	2.9	-0.7	4.2	9.6
ASEAN-5 ⁴	4.8	-3.4	4.9	6.1	4.5	-2.8	5.6	5.8
Emerging and Developing Europe	2.4	-2.0	4.4	3.9	...	...	...	...
Russia	2.0	-3.1	3.8	3.8	2.9	-3.0	4.6	2.6
Latin America and the Caribbean	0.2	-7.0	4.6	3.1	-0.3	-3.5	1.8	2.6
Brazil	1.4	-4.1	3.7	2.6	1.6	-1.2	0.9	2.6
Mexico	-0.1	-8.2	5.0	3.0	-0.8	-4.5	2.6	2.7
Middle East and Central Asia	1.4	-2.9	3.7	3.8	...	...	...	...
Saudi Arabia	0.3	-4.1	2.9	4.0	-0.3	-4.1	4.8	4.0
Sub-Saharan Africa	3.2	-1.9	3.4	4.0	...	...	...	...
Nigeria	2.2	-1.8	2.5	2.3	1.9	-0.7	3.2	1.6
South Africa	0.2	-7.0	3.1	2.0	-0.6	-4.2	1.1	2.0
<i>Memorandum</i>								
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.4	-3.6	5.8	4.1	2.2	-1.4	4.6	3.4
European Union	1.7	-6.1	4.4	3.9	1.4	-4.7	4.7	2.4
Middle East and North Africa	0.8	-3.4	4.0	3.7	...	...	...	...
Emerging Market and Middle-Income Economies	3.5	-2.4	6.9	5.0	3.5	1.2	4.0	5.5
Low-Income Developing Countries	5.3	0.0	4.3	5.2	...	...	...	...
World Trade Volume (goods and services)	0.9	-8.5	6.4	6.5	...	...	...	...
Imports								
Advanced Economies	1.7	-9.1	9.1	6.4	...	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	-1.0	-8.6	9.0	7.4	...	...	...	...
Exports								
Advanced Economies	1.3	-9.5	7.9	6.4	...	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	0.5	-5.7	7.6	6.0	...	...	...	...
Commodity Prices (US dollars)								
Oil ⁵	-10.2	-32.7	41.7	-6.3	-6.1	-27.6	30.9	-6.0
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	0.8	6.7	16.1	-1.9	5.0	15.3	4.8	-0.5
Consumer Prices								
Advanced Economies ⁶	1.4	0.7	1.6	1.7	1.4	0.4	1.9	1.7
Emerging Market and Developing Economies ⁷	5.1	5.1	4.9	4.4	5.1	3.2	4.4	3.8
London Interbank Offered Rate (percent)								
On US Dollar Deposits (six month)	2.3	0.7	0.3	0.4	...	...	...	...
On Euro Deposits (three month)	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	...	...	...	...
On Japanese Yen Deposits (six month)	0.0	0.0	-0.1	0.0	...	...	...	...

Fonte: World Economic Outlook, dati a/a (rilevazione ad Aprile 2021).

La diffusione del virus dovrebbe essere contenuta ovunque entro la fine del 2022, grazie alla crescente disponibilità di vaccini e al miglioramento delle terapie.

Il considerevole sostegno fiscale per il 2021 in alcuni Paesi, America in primis, insieme allo sblocco dei fondi europei del programma Next Generation EU, contribuiranno a rilanciare l'attività economica tra le economie avanzate. Sebbene l'occupazione in alcuni Paesi mostri segnali di ripresa più rapidi rispetto alle crisi precedenti, il numero di disoccupati e sottoccupati rimane ancora molto alto.

Si presume che le principali Banche Centrali manterranno le attuali politiche sui tassi di riferimento fino alla fine del 2022. Di conseguenza, le condizioni finanziarie rimarranno ampiamente sui livelli attuali per le Economie avanzate, migliorando gradualmente anche per i Paesi Emergenti e le Economie in via di sviluppo.

Coerentemente con la ripresa dell'attività globale, i volumi del commercio dovrebbero crescere di circa l'8% nel 2021, per poi attestarsi su un +6% nel 2022. Tuttavia, pur scontando la ripresa prevista nel 2021-2022, i livelli di produzione manifatturiera e dei servizi dovrebbero ritornare sui valori pre-crisi solo dopo il 2022.

Secondo le ultime stime del World Economic Outlook pubblicate ad Aprile 2021, l'inflazione dovrebbe rimanere contenuta nel 2021:

- nelle economie avanzate rimarrà generalmente al di sotto degli obiettivi delle Banche centrali in un intorno dell'1,6%;
- nelle economie in via di sviluppo dovrebbe attestarsi vicino al 5%.

La prevista ripresa globale determinerà un incremento dei prezzi del petrolio nel 2021 di poco più del 20% rispetto al 2020, ma rimarranno ancora ben al di sotto della loro media del 2019. Anche i prezzi delle materie prime non petrolifere dovrebbero aumentare, mentre quelli dei metalli, in particolare per uso industriale, dovrebbero accelerare fortemente nel 2021.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A decorrere dal 17 gennaio 2021 la società Fiat Chrysler Automobiles N.V., fonte istitutiva del Fondo, ha variato la denominazione in Stellantis N.V..

IORP II

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato, nella seduta del 28 aprile 2021 il documento di valutazione interna del rischio predisposto dalla Funzione di Gestione del Rischio. Nella stessa seduta è stata approvata la Politica di revisione interna che definisce le finalità, i compiti, le responsabilità e i poteri del titolare della Funzione e descrive le metodologie di revisione interna oltre che l'integrazione e il coordinamento con gli altri organi e funzioni e i presidi circa la qualità, indipendenza e obiettività di giudizio della funzione.

Stanno inoltre continuando le attività per il completamento dell'adeguamento alla normativa dal punto di vista documentale.

Si segnala inoltre che con la Deliberazione del 25 febbraio 2021 - Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza" Covip ha ritenuto opportuno modificare i termini di prima applicazione di alcune disposizioni della Deliberazione del 22 dicembre 2020 contenente istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, così da agevolare l'adeguamento uniforme da parte delle forme pensionistiche complementari.

Direttiva Shareholder Rights II e Regolamento UE 2019/2088

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato nella seduta del 23 febbraio 2021 il documento "Informazioni in materia di trasparenza e degli elementi della strategia di investimento azionario di cui al relativo regolamento Covip del 2/12/20 in recepimento della Shareholder Rights Directive II" e l'"Informativa sulla Sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del parlamento europeo e del consiglio del 27 novembre 2019".

Con riferimento alla normativa Shareholder Rights Directive II si specifica che la norma offre agli investitori diverse modalità di adeguamento, dal cosiddetto "comply" (adeguamento a tutte le previsioni di legge) al cosiddetto "explain" (non adeguamento alle norme di legge giustificato con delle motivazioni) passando per un "partial comply" (rispetto di alcune delle previsioni di legge e spiegazione delle ragioni per il mancato rispetto di altre).

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 27 novembre 2020 i Consiglieri hanno concordato all'unanimità che la redazione di una politica di impegno richieda competenze e tempistiche adeguate, nonché una preventiva analisi dei relativi costi/benefici e che pertanto l'adozione dell'opzione "explain" fosse la scelta, al momento, più adeguata al Fondo. Tale valutazione è stata motivata da considerazioni che riguardano, in primis, la ridotta dimensione patrimoniale del Fondo, la struttura organizzativa semplificata di cui è provvisto e il contenimento dei costi. E' stata anche considerata l'attuale composizione del portafoglio di investimento; si specifica infatti che la componente azionaria europea assume un peso poco significativo rispetto al patrimonio complessivo, tale da non giustificare l'impegno richiesto e necessario per svolgere il ruolo attivo di azionista nelle società emittenti.

Relativamente all' Informativa sulla Sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 è stato specificato che il Fondo non dispone, al momento, di un comparto che si caratterizza, rispetto agli altri, per il particolare focus

sugli investimenti sostenibili e non prevede politiche di esclusione o altre restrizioni per i Gestori Finanziari in tema di investimenti etici. Tuttavia, i Gestori di cui il Fondo si avvale per la gestione delle risorse finanziarie, hanno aderito ai Principles for Responsible Investment ("PRI") e dispongono di specifiche politiche ESG che consentono l'integrazione dei suddetti criteri nel processo di investimento. Pertanto, l'adozione dei criteri di investimento responsabile da parte del Fondo avviene in modo indiretto attraverso l'operato dei gestori delegati che mettono in atto iniziative indipendenti dalle indicazioni del Fondo sulla base di proprie politiche di selezione o dialogo con gli emittenti oggetto di investimento.

Nel Documento è stato altresì specificato che il Fondo ha avviato un'attività di dialogo con i gestori delegati, realizzata tramite incontri e colloqui periodici, volta a comprendere l'attività svolta dagli stessi, nonché avere contezza dell'attuale esposizione del portafoglio ai rischi ESG. Le riunioni con i gestori, presenziate dalla Funzione Finanza di congiunto con la Funzione di Gestione del Rischio, mirano ad avviare un'attività di monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti.

Nuovo sito e area riservata dell'iscritto

Nel primo quadrimestre dell'anno si sono completate le attività per dare l'avvio al nuovo sito del Fondo. Nei mesi a seguire sarà resa disponibile la nuova area riservata dell'iscritto, che oltre ad una nuova veste grafica servirà a facilitare le comunicazioni tra gli aderenti e il Fondo consentendo agli iscritti di effettuare in autonomia alcune operazioni.

Operazioni con parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

Torino, 26 maggio 2021

Il Presidente


(Manlio Pensi)

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	710.007.659	680.745.131
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.280	3.134
40	Attività della gestione amministrativa	9.023.058	6.751.724
50	Crediti di imposta	65.586	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		719.104.583	687.499.989

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passività della gestione previdenziale	7.023.018	12.040.094
20	Passività della gestione finanziaria	610.119	774.651
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.280	3.134
40	Passività della gestione amministrativa	440.281	472.105
50	Debiti di imposta	4.889.607	8.370.995
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.971.305	21.660.979
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	706.133.278	665.839.010
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.336.967	5.434.444
	Contributi da ricevere	-5.336.967	-5.434.444
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-789.953	-
	Controparte c/contratti futures	789.953	-
	Valute da regolare	-57.388.074	-56.003.362
	Controparte per valute da regolare	57.388.074	56.003.362

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	16.471.385	7.948.778
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.671.565	73.346.754
40	Oneri di gestione	-1.024.661	-1.188.567
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.646.904	72.158.187
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.118.289	80.106.965
80	Imposta sostitutiva	-4.824.021	-12.908.473
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	40.294.268	67.198.492

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile 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 chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Rendite

Il numero delle erogazioni in forma di rendita è diminuito di sette unità rispetto all'esercizio precedente (totale n°4 erogazioni).

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi FCA N.V. (ora STELLANTIS N.V.) e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Stabilità
- Comparto Reddito
- Comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

Comparto Stabilità

Finalità della gestione: la gestione è finalizzata a conseguire con elevata probabilità un rendimento comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dell'articolo 2120 del codice civile, nell'arco temporale di durata del mandato tramite una gestione finanziaria con garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della convenzione per gli eventi di seguito definiti. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: al netto di eventuali anticipazioni e uscite di capitale ai sensi degli articoli 11 e 14 del D. Lgs. 252/05, il comparto garantisce che, per il calcolo delle prestazioni previste per alcuni dei casi individuati dalle disposizioni ora citate, e qui di seguito riportati, il capitale in base al quale vengono calcolate le stesse prestazioni non possa essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali; le ipotesi coperte da garanzia nei termini ora riportati sono riconducibili alle seguenti ipotesi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente;
- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti finanziari di debito di breve durata. La componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito.

Strumenti finanziari:

- Strumenti di debito del comparto "High Yield - HY" ovvero aventi rating inferiore a "BBB-" o privi di rating, massimo 10% (inclusi OICR specializzati);
- Strumenti di debito dei Paesi Emergenti fino ad un massimo del 10% (inclusi OICR specializzati);
- È ammessa la permanenza nel portafoglio di titoli per i quali il rating si riduca successivamente all'acquisto al di sotto del limite di cui al precedente punto. Tali titoli non possono eccedere complessivamente il 5% del valore di mercato del portafoglio.
- Con riferimento ai limiti di rating di cui ai punti precedenti, in caso di assenza di rating del titolo si fa riferimento al rating dell'emittente.
- Gli strumenti azionari possono avere un peso massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio.
- Gli strumenti azionari dei Paesi Emergenti possono avere un peso massimo del 5% del valore di mercato del portafoglio.
- L'esposizione al rischio cambio, al netto delle coperture attraverso derivati, è consentita fino ad un massimo del 30% del portafoglio.

E' inoltre consentito acquisire:

a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, entro il limite massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio, a condizione:

- che tali strumenti siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
- che il loro utilizzo sia strettamente limitato ad asset class a cui siano destinate risorse patrimoniali non sufficienti a garantire un'efficiente gestione (a titolo esemplificativo: "Paesi Emergenti" e "High Yield");
- che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione;
- che l'investimento per singolo OICR abbia un peso massimo del 10%

b) Contratti futures su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nel rispetto dei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati unicamente con finalità di copertura del rischio;

c) Contratti a termine su valute (forward) con controparti di mercato di primaria importanza unicamente con finalità di copertura del rischio di cambio.

Comparto Reddito

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo (tra 10 e 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 70% e quella azionaria al 30%. Le azioni non possono superare il 45% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 25%.

Strumenti finanziari:

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
- Investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 45%.
- Investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 25%.
- Gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- Esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- I titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- Per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- Nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 7%
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 3%
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro: 7,5%
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 year Total Return Hedged to Euro: 7,5%
- ICE Bank of America ML EURO Government Index: 42,5%
- ICE Bank of America ML EURO Corporate Index: 7,5%.

Comparto Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio maggiore rispetto al Comparto reddito con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo (oltre 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al 50%. Le azioni non possono superare il 65% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 20%.

Strumenti finanziari:

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura

dei rischi del portafoglio.

- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
- investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 65%.
- investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 20%.
- gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- i titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riapirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 25%
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 5%
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro: 15%
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 year Total Return Hedged to Euro: 5%
- ICE Bank of America ML Euro Government Index: 25%

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Controllo interno

Con la deliberazione del 3 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno alla società ElleGi Consulenza S.p.A. che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso il Depositario State Street Bank International GmbH con sede a Milano.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. n. 166/2014.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

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, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art.

2426 del codice civile.

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

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

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

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

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 93 unità, per un totale di 11.823 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo

	ANNO 2020	ANNO 2019
Aderenti attivi	11.823	11.921
Aziende attive	93	98

⇒ Lavoratori attivi: 11.823

⇒ Comparto Stabilità: 3.350

⇒ Comparto Reddito: 7.970

⇒ Comparto Crescita: 1.756

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2020 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti comprende 1.386 (1.220 nel 2019) iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2020 (dormienti).

Fase di erogazione

Sono in fase di erogazione complessivamente 17 rendite.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2020	COMPENSI 2019
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	5.000	5.000

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore generale, un responsabile della Funzione Finanza, quattro risorse dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e un responsabile dell'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.

RENDICONTO COMPLESSIVO
1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	710.007.659	680.745.131
	20-a) Depositi bancari	9.789.323	9.883.720
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	301.921.509	293.698.390
	20-d) Titoli di debito quotati	142.212.665	138.575.268
	20-e) Titoli di capitale quotati	188.724.235	182.667.085
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	62.206.510	51.482.534
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.324.153	3.178.564
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	473.331	659.664
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.355.933	599.906
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.280	3.134
40	Attivita' della gestione amministrativa	9.023.058	6.751.724
	40-a) Cassa e depositi bancari	9.001.757	6.723.249
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	21.301	28.475
50	Crediti di imposta	65.586	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		719.104.583	687.499.989

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.023.018	12.040.094
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.023.018	12.040.094
20	Passivita' della gestione finanziaria	610.119	774.651
	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	375.504	525.420
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	234.615	249.231
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.280	3.134
40	Passivita' della gestione amministrativa	440.281	472.105
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	270.436	331.058
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	169.845	141.047
50	Debiti di imposta	4.889.607	8.370.995
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.971.305	21.660.979
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	706.133.278	665.839.010
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.336.967	5.434.444
	Contributi da ricevere	-5.336.967	-5.434.444
	Contratti futures	-789.953	-
	Controparte c/contratti futures	789.953	-
	Valute da regolare	-57.388.074	-56.003.362
	Controparte per valute da regolare	57.388.074	56.003.362

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	16.471.385	7.948.778
10-a) Contributi per le prestazioni	61.916.996	61.698.370
10-b) Anticipazioni	-10.027.989	-14.958.660
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.709.472	-16.089.584
10-d) Trasformazioni in rendita	-568.917	-575.245
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-20.139.236	-22.126.103
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	3	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.671.565	73.346.754
30-a) Dividendi e interessi	10.119.750	10.734.482
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.551.815	62.612.272
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.024.661	-1.188.567
40-a) Societa' di gestione	-897.562	-1.064.288
40-b) Banca depositaria	-127.099	-124.279
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.646.904	72.158.187
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	710.965	676.227
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-358.958	-362.096
60-c) Spese generali ed amministrative	-177.915	-170.128
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.247	-2.956
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-169.845	-141.047
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.118.289	80.106.965
80 Imposta sostitutiva	-4.824.021	-12.908.473
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	40.294.268	67.198.492

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2020 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2019 ammontava a € 665.839.010, è passato a € 706.133.278 con l'incremento di € 40.294.268.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	710.007.659
Crediti di imposta	65.586
Debiti di imposta	-4.889.607
Passività della gestione previdenziale	-7.023.018
Passività della gestione finanziaria	-610.119
Totale	697.550.501

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	9.023.058
Passività diverse	-440.281
Totale	8.582.777

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 16.471.385.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 28.646.904.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un costo d'imposta sostitutiva per € 4.824.021 che, al lordo del credito dell'esercizio per € 65.586, ha generato un debito di € 4.889.607.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 541.120 al netto delle sopravvenienze attive e dei proventi, interamente coperto dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa, con un ulteriore avanzo positivo di € 169.845 è stato riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 40.294.268 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Stabilità

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	111.380.919	104.102.964
20-a) Depositi bancari	3.222.138	1.657.910
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.107.071	57.139.583
20-d) Titoli di debito quotati	41.057.985	39.255.616
20-e) Titoli di capitale quotati	1.679.920	5.310.727
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	1.028.852	673.153
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	284.953	65.975
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.280	3.134
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.024.654	1.446.448
40-a) Cassa e depositi bancari	2.019.907	1.440.114
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.747	6.334
50 Crediti di imposta	65.586	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	113.479.439	105.552.546

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.677.024	2.135.670
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.677.024	2.135.670
20	Passivita' della gestione finanziaria	74.475	70.038
	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	74.475	70.038
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.280	3.134
40	Passivita' della gestione amministrativa	97.658	104.442
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	59.828	73.239
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.830	31.203
50	Debiti di imposta	-	68.944
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.857.437	2.382.228
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	111.622.002	103.170.318
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.180.681	1.202.246
	Contributi da ricevere	-1.180.681	-1.202.246
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	8.437.942	2.322.496
10-a) Contributi per le prestazioni	16.185.320	13.129.643
10-b) Anticipazioni	-1.542.903	-1.782.589
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.247.494	-5.316.946
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.956.984	-3.707.612
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	3	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	236.674	2.875.142
30-a) Dividendi e interessi	1.474.391	1.179.930
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.237.717	1.695.212
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-288.518	-275.909
40-a) Società di gestione	-268.132	-256.414
40-b) Banca depositaria	-20.386	-19.495
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-51.844	2.599.233
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	158.357	149.600
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-79.953	-80.106
60-c) Spese generali ed amministrative	-39.628	-37.637
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-946	-654
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-37.830	-31.203
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.386.098	4.921.729
80 Imposta sostitutiva	65.586	-403.515
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.451.684	4.518.214

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.824.319,426		103.170.318
a) Quote emesse	1.235.413,031	16.185.323	-
b) Quote annullate	-589.890,963	-7.747.381	-
c) Variazione del valore quota		13.742	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			8.451.684
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.469.841,494		111.622.002

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 13,186.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 13,179.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 8.437.942).

L'incremento del valore delle quote (€ 13.742) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 111.380.919

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Sgr S.p.A. (Gestore Finanziario).

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Amundi Sgr S.p.A.	111.046.972
Totale	111.046.972

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.610, i ratei per altri debiti per commissioni per euro 675 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 264.757.

a) Depositi bancari

€ 3.222.138

La voce pari a € 3.222.138 (€ 1.657.910 nel 2019) è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 106.844.976 (€ 101.705.926 al 31/12/2019) così dettagliati:

- € 64.107.071 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 41.057.985 relativi a titoli di debito quotati;
- € 1.679.920 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.313.660	14,38%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.699.605	9,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.498.522	8,37%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.171.080	7,20%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.410.161	4,77%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.987.350	4,39%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.578.793	4,03%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.058.000	1,81%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/11/2022 1,45	IT0005351678	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.862.957	1,64%
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	I.G - TDebito Q UE	1.637.760	1,44%
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	I.G - TDebito Q OCSE	1.512.630	1,33%
SANOFI 21/03/2022 0	FR0013409836	I.G - TDebito Q UE	1.104.906	0,97%
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	1.025.820	0,90%
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	954.063	0,84%
NORDEA BANK ABP 22/02/2023 1	XS1368470156	I.G - TDebito Q UE	925.110	0,82%
VOLVO TREASURY AB 11/02/2023 0	XS2115085230	I.G - TDebito Q UE	902.223	0,80%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	851.960	0,75%
BMW FINANCE NV 24/01/2023 2,375	XS0877622034	I.G - TDebito Q UE	843.912	0,74%
BANCO SANTANDER SA 14/12/2022 1,375	XS1330948818	I.G - TDebito Q UE	825.864	0,73%
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	825.016	0,73%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/12/2022 1,125	XS1333139746	I.G - TDebito Q UE	824.072	0,73%
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	819.000	0,72%
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	815.320	0,72%
BANQUE FED CRED MUTUEL 16/11/2022 ,5	XS1856833543	I.G - TDebito Q UE	812.352	0,72%
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	XS1840614900	I.G - TDebito Q UE	812.096	0,72%
ABN AMRO BANK NV 31/05/2022 ,625	XS1422841202	I.G - TDebito Q UE	811.568	0,72%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 06/06/2023 ,25	DE000A19S4U8	I.G - TDebito Q UE	811.168	0,71%
E.ON SE 20/04/2023 ,375	XS2177575177	I.G - TDebito Q UE	811.032	0,71%
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	809.536	0,71%
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	I.G - TDebito Q OCSE	808.528	0,71%
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 FLOATING	XS1586146851	I.G - TDebito Q UE	806.656	0,71%
BPCE SA 23/03/2023 FLOATING	FR0013323672	I.G - TDebito Q UE	804.904	0,71%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	804.544	0,71%
UBS GROUP AG 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	803.432	0,71%
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	732.753	0,65%
BNP PARIBAS 15/01/2023 1,125	XS1345331299	I.G - TDebito Q UE	720.251	0,63%
IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	XS1171541813	I.G - TDebito Q UE	719.929	0,63%
BASF SE 05/06/2023 ,101	DE000A289DB1	I.G - TDebito Q UE	705.222	0,62%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	703.325	0,62%
UNICREDIT SPA 30/06/2023 VARIABLE	IT0005199267	I.G - TDebito Q IT	702.268	0,62%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	673.511	0,59%
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	607.428	0,54%
KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING	BE0002281500	I.G - TDebito Q UE	604.338	0,53%
ESSILORLUXOTTICA 27/05/2023 0	FR0013463643	I.G - TDebito Q UE	602.664	0,53%
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	602.568	0,53%
CREDIT SUISSE AG LONDON 27/08/2021 FLOATING	XS2124933842	I.G - TDebito Q OCSE	602.334	0,53%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	XS1788951090	I.G - TDebito Q UE	559.730	0,49%
OMV AG 16/06/2023 0	XS2189614014	I.G - TDebito Q UE	552.844	0,49%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	XS1382792197	I.G - TDebito Q UE	510.395	0,45%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	509.475	0,45%
Altri			10.392.341	9,16%
Totale			106.844.976	94,15%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
EQUINOR ASA	NO0010096985	17/12/2020	06/01/2021	409	NOK	5.774
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	17/12/2020	04/01/2021	162	EUR	13.406
Totale						19.180

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.497.544	31.609.527	-	64.107.071
Titoli di Debito quotati	2.427.243	29.293.034	9.337.708	41.057.985
Titoli di Capitale quotati	97.721	921.958	660.241	1.679.920
Depositi bancari	3.222.138	-	-	3.222.138
Totale	38.244.646	61.824.519	9.997.949	110.067.114

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	64.107.071	41.057.985	847.974	1.233.780	107.246.810
USD	-	-	-	25.616	25.616
GBP	-	-	370.254	887.121	1.257.375
CHF	-	-	330.989	722.325	1.053.314
SEK	-	-	89.140	218.622	307.762
DKK	-	-	35.710	91.600	127.310
NOK	-	-	5.853	43.074	48.927
Totale	64.107.071	41.057.985	1.679.920	3.222.138	110.067.114

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,631	1,818	0,000
Titoli di Debito quotati	0,885	1,649	1,155

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	468	EUR	54.999
BARCLAYS PLC	GB0031348658	6.971	GBP	11.423
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	201.494
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	1.600.000	EUR	1.637.760
WPP PLC	JE00B8KF9B49	1.679	GBP	15.006
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	500.000	EUR	504.685
Totale				2.425.367

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2020 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-11.463.564	3.550.667	-7.912.897	15.014.231
Titoli di Debito quotati	-8.348.736	1.898.513	-6.450.223	10.247.249
Titoli di Capitale quotati	-1.010.138	4.230.661	3.220.523	5.240.799
Totale	-20.822.438	9.679.841	-11.142.597	30.502.279

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	15.014.231	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	10.247.249	0,000
Titoli di Capitale quotati	149	614	763	5.240.799	0,015
Totale	149	614	763	30.502.279	0,003

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.028.852**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 673.153 nel 2019).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 284.953**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti previdenziali per cambio comparto	264.757	63.835
Crediti per dividendi da incassare	20.196	2.140
Totale	284.953	65.975

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 8.280**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 2.024.654****a) Cassa e depositi bancari****€ 2.019.907**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.936.258	1.351.518
Disponibilità liquide - Conto spese	83.587	88.504
Denaro e altri valori in cassa	65	92
Debiti verso banche liquidazioni competenza	-3	-

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Totale	2.019.907	1.440.114

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4.747

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Altri crediti	2.484	4.136
Crediti verso gestori	1.111	1.111
Risconti attivi	1.072	1.043
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	45	44
Crediti verso Erario	35	-
Totale	4.747	6.334

50 – Crediti di imposta

€ 65.586

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Stabilità sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2019 la voce era non valorizzata.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.677.024

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.677.024

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	488.691	687.624
Debiti verso aderenti per anticipazioni	388.102	269.026
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	182.405	188.366
Debiti verso aderenti per riscatto totale	148.932	71.446
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	124.919	374.941
Erario ritenute su redditi da capitale	105.872	156.260
Debiti verso aderenti per rata R.I.T.A.	98.783	-
Contributi da riconciliare	91.173	102.068
Debiti previdenziali per cambio comparto	36.113	271.550
Trasferimenti da riconciliare	11.004	13.940
Contributi da rimborsare	593	60
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	340	340
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	66	49
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	31	-
Totale	1.677.024	2.135.670

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 74.475

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 74.475**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti per commissioni di gestione	41.514	39.034
Debiti per commissioni garanzia	27.676	26.023
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.610	4.981
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	675	-
Totale	74.475	70.038

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 8.280**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 97.658****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 59.828**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Fornitori	27.940	25.993
Altri debiti	25.239	41.376
Fatture da ricevere	3.773	4.063
Debiti verso sindaci	2.212	1.558
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	354	249
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	310	
Totale	59.828	73.239

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2020.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 37.830**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2019 l'importo è stato pari a € 31.203.

50 – Debiti di imposta**€ -**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Stabilità sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2019 la voce era valorizzata per € 68.944.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 1.180.681**

La voce è costituita per € 11.202 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2020 e per i rimanenti € 1.169.479 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2021 aventi competenza dicembre 2020 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2021.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 8.437.942

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 16.185.320

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2020.

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Contributi da lavoratori	1.490.547	1.544.132
Contributi da datore lavoro	1.836.632	1.713.033
T.F.R.	8.341.559	8.320.603
Trasferimenti da altri fondi	667.133	401.251
Switch – in ingresso	3.809.439	1.125.679
TFR Progresso	40.010	24.945
Totale	16.185.320	13.129.643

b) Anticipazioni

€ -1.542.903

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.782.589 per l'esercizio 2019).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.247.494

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.163.241	-1.977.081
Riscatto per conversione comparto	-825.101	-1.757.762
Trasferimento posizione individuale in uscita	-804.046	-1.383.591
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-266.072	-36.603
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-189.034	-161.909
Totale	-3.247.494	-5.316.946

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -2.956.984

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -3.707.612 per l'esercizio 2019).

i) Altre entrate previdenziali

€ 3

La voce rappresenta la sistemazione di posizioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 236.674

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2020		ANNO 2019	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.178.054	-767.282	778.389	443.049
Titoli di debito quotati	256.999	-47.498	296.472	477.425
Titoli di capitale quotati	66.144	-395.686	115.749	763.861
Depositi bancari	-26.806	-32.248	-10.680	-287
Commissioni di negoziazione	-	-763	-	-257
Sopravvenienze attive	-	7.835	-	14.719
Proventi diversi	-	412	-	44
Arrotondamenti passivi	-	-1	-	-
Oneri bancari e bolli	-	-2.379	-	-3.342
Oneri diversi	-	-107	-	-
Totale	1.474.391	-1.237.717	1.179.930	1.695.212

40 – Oneri di gestione

€ -288.518

a) Società di gestione

€ -268.132

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2020			ANNO 2019		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Amundi Sgr S.p.A.	-160.879	-107.253	-268.132	-102.566	-153.848	-256.414
Totale	-160.879	-107.253	-268.132	-102.566	-153.848	-256.414

b) Banca depositaria

€ -20.386

La voce pari a € -20.386 (€ -19.495 per l'esercizio 2019) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 158.357

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote associative	123.363	121.810
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	31.203	22.708
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.718	3.678
Quote iscrizione	1.073	1.404
Totale	158.357	149.600

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -79.953**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -50.180 (€ -53.377 per l'esercizio 2019) e per € -29.773 (€ -26.729 per l'esercizio 2019) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a./FCA Services S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ -39.628**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-8.152	-8.097
Contributo annuale Covip	-6.016	-5.899
Controllo interno	-5.435	-5.398
Spese consulenza	-5.126	-1.215
Compensi Società di Revisione	-3.804	-4.048
Contratto fornitura servizi	-3.163	-3.110
Premi assicurativi organi sociali	-1.860	-1.770
Bolli e Postali	-1.418	-1.705
Compensi altri sindaci	-1.114	-1.106
Compenso Organismo di Vigilanza	-1.114	-1.106
Quota associazioni di categoria	-939	-934
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-351	-224
Spese per stampa ed invio certificati	-334	-
Spese consulente del lavoro	-282	-168
Contributo INPS sindaci	-178	-177
Spese legali e notarili	-144	-1.366
Spese varie	-20	-18
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-178	-177
Spese di rappresentanza	-	-102
Rimborso spese controllo interno	-	-50
Spese pubblicazione bando di gara	-	-967
Totale	-39.628	-37.637

g) Oneri e proventi diversi**€ -946**

La voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Altri ricavi e proventi	2	-
Totale	2	-

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Oneri bancari	-912	-654
Altri costi e oneri	-36	-
Totale	-948	-654

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -37.830

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -31.203 per l'esercizio 2019).

80 – Imposta sostitutiva

€ 65.586

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva del comparto Stabilità di competenza dell'esercizio (€ 403.515 a costo per l'esercizio 2019), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Reddito
3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	504.428.876	487.207.378
	20-a) Depositi bancari	5.172.878	7.667.830
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	215.448.333	211.418.979
	20-d) Titoli di debito quotati	86.911.056	83.146.886
	20-e) Titoli di capitale quotati	141.581.807	135.887.297
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	52.150.207	45.994.802
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.055.333	2.181.304
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	108.627	468.705
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.000.635	441.575
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.809.292	4.476.392
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.795.476	4.457.912
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.816	18.480
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		510.238.168	491.683.770

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.548.162	8.498.049
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.548.162	8.498.049
20	Passivita' della gestione finanziaria	436.908	574.945
	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	269.510	421.297
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	167.398	153.648
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	284.824	306.866
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	175.782	215.186
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	109.042	91.680
50	Debiti di imposta	4.234.655	6.830.491
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.504.549	16.210.351
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	500.733.619	475.473.419
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.469.000	3.532.361
	Contributi da ricevere	-3.469.000	-3.532.361
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-789.953	-
	Controparte c/contratti futures	789.953	-
	Valute da regolare	-48.532.125	-42.926.830
	Controparte per valute da regolare	48.532.125	42.926.830

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	4.584.169	1.773.985
10-a) Contributi per le prestazioni	37.212.469	39.927.594
10-b) Anticipazioni	-7.421.927	-11.344.917
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.338.027	-8.638.663
10-d) Trasformazioni in rendita	-568.917	-436.457
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.299.429	-17.733.572
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.527.773	58.141.763
30-a) Dividendi e interessi	7.152.477	7.781.062
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.375.296	50.360.701
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-617.087	-797.193
40-a) Societa' di gestione	-526.665	-708.208
40-b) Banca depositaria	-90.422	-88.985
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	24.910.686	57.344.570
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	456.445	439.544
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-230.454	-235.360
60-c) Spese generali ed amministrative	-114.223	-110.583
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.726	-1.921
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-109.042	-91.680
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.494.855	59.118.555
80 Imposta sostitutiva	-4.234.655	-10.188.874
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.260.200	48.929.681

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.980.693,384		475.473.419
a) Quote emesse	1.964.710,384	37.212.470	-
b) Quote annullate	-1.729.518,089	-32.628.301	-
c) Variazione del valore quota		20.676.031	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			25.260.200
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.215.885,679		500.733.619

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 19,034.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 19,858.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 4.584.169). L'incremento del valore delle quote (€ 20.676.031) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 504.428.876

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Eurizon Capital Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg S.C.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	212.409.707
Candriam Luxembourg S.C.A.	163.316.588
Anima Sgr S.p.A.	128.289.298
Totale	504.015.593

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 20.609 e i Ratei e risconti passivi su Debiti per altre commissioni per € 3.016.

a) Depositi bancari

€ 5.172.878

La voce è composta per € 5.172.878 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (€ 7.667.830 nel 2019).

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 496.091.403 (€ 476.447.964 al 31/12/2019) così dettagliati:

- € 215.448.333 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 86.911.056 relativi a titoli di debito quotati;
- € 141.581.807 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 52.150.207 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2021 ZERO COUPON	IT0005410920	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.720.394	2,30%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	I.G - OICVM UE	10.353.780	2,03%
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	I.G - OICVM UE	9.442.390	1,85%
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	8.948.768	1,75%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	7.309.720	1,43%
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	I.G - OICVM IT	7.270.034	1,42%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.897.434	1,35%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.844.858	0,95%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	4.361.104	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.070.587	0,80%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.067.697	0,80%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.051.751	0,79%
BUONI ORDINARI DEL TES 12/11/2021 ZERO COUPON	IT0005426504	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.041.303	0,79%
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.979.739	0,78%
CANDRIAM SUS EQ PAC-VACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	3.577.339	0,70%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.410.471	0,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.378.230	0,66%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.146.091	0,62%
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.132.373	0,61%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	3.098.416	0,61%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.916.451	0,57%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.831.659	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.799.711	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.784.136	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.738.813	0,54%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.520.600	0,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.515.431	0,49%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.451.102	0,48%
TSY INFL IX N/B 15/07/2028 ,75	US912828Y388	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.413.777	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.405.634	0,47%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	2.396.431	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.316.992	0,45%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.315.412	0,45%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.234.896	0,44%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.230.896	0,44%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.203.940	0,43%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.122.015	0,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050 2,45	IT0005398406	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.087.921	0,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.049.302	0,40%
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.044.604	0,40%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.033.357	0,40%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES0000012621	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.982.529	0,39%
TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.975.113	0,39%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.942.133	0,38%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.911.277	0,37%
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.882.449	0,37%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.856.457	0,36%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.846.800	0,36%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.846.559	0,36%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.768.958	0,35%
Altri			317.563.569	62,24%
Totale			496.091.403	97,23%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
ECOLAB INC 01/11/2026 2,7	US278865AV25	22/12/2020	07/01/2021	37.000	USD	-33.732
Totale						-33.732

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni con Derivati per la copertura dei contratti future:

Tipologia Contratto	Strumento	Posizione	Controparte	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	CORTA	Candriam	USD	-789.953
Totale					-789.953

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	242.500	1,5856	-152.939
CAD	CORTA	234.000	1,5588	-150.115
CHF	CORTA	500.000	1,0816	-462.299
CHF	LUNGA	500.000	1,0816	462.299
GBP	CORTA	4.647.500	0,8951	-5.192.157
GBP	LUNGA	1.106.500	0,8951	1.236.175
JPY	CORTA	206.370.000	126,3255	-1.633.638
USD	CORTA	53.921.500	1,2236	-44.069.715
USD	LUNGA	1.750.000	1,2236	1.430.264
Totale				-48.532.125

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	68.276.693	119.810.083	27.361.557	-	215.448.333
Titoli di Debito quotati	13.859.248	37.559.834	35.312.361	179.613	86.911.056
Titoli di Capitale quotati	3.503.545	53.757.746	83.579.033	741.483	141.581.807
Quote di OICR	11.631.138	40.519.069	-	-	52.150.207
Depositi bancari	5.172.878	-	-	-	5.172.878
Totale	102.443.502	251.646.732	146.252.951	921.096	501.264.281

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	188.694.514	64.327.585	93.952.839	3.720.466	350.695.404
USD	20.449.994	21.596.414	82.414.881	704.751	125.166.040
JPY	1.515.246	-	9.151.245	131.115	10.797.606

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
GBP	4.503.270	987.057	2.981.891	96.802	8.569.020
CHF	-	-	1.538.060	130.139	1.668.199
SEK	-	-	492.047	4.820	496.867
DKK	-	-	502.209	100.441	602.650
NOK	-	-	94.654	12.364	107.018
CAD	147.431	-	1.673.050	210.695	2.031.176
AUD	137.878	-	567.055	27.526	732.459
HKD	-	-	312.901	19.012	331.913
SGD	-	-	51.182	14.709	65.891
NZD	-	-	-	38	38
Totale	215.448.333	86.911.056	193.732.014	5.172.878	501.264.281

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,490	9,949	5,567	0,000
Titoli di Debito quotati	3,359	4,215	6,518	4,869

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	2.749	EUR	887.071
ALSTOM	FR0010220475	3.084	EUR	143.745
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 01/04/2024 0	XS2264980363	400.000	EUR	399.680
MORGAN STANLEY	US6174464486	2.890	USD	161.866
CANDRIAM SUS EQ PAC-VACCJPY	LU1434527278	2.742	JPY	3.577.339
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	6.229	EUR	8.948.768
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	3.477	USD	9.442.390
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	300.000	EUR	332.076
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	23.667	EUR	7.309.720
INTESA SANPAOLO SPA 26/05/2025 2,125	XS2179037697	900.000	EUR	974.457
FERRARI NV	NL0011585146	547	EUR	103.192
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 12/04/2023 1,75	XS1807182495	500.000	EUR	516.830
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	3.001	EUR	42.794
STATE STREET CORP	US8574771031	876	USD	52.107
BNP PARIBAS	FR0000131104	4.499	EUR	193.929
FCA BANK SPA IRELAND 24/11/2022 ,625	XS2001270995	300.000	EUR	303.408
FCA BANK SPA IRELAND 28/02/2023 ,25	XS2109806369	200.000	EUR	200.804
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	995	CHF	10.488
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	3.831	EUR	39.536
PARTNERRE IRELAND FINANC 15/09/2026 1,25	XS1489391109	200.000	EUR	213.166
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	93.793	EUR	10.353.780

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BLACKROCK INC	US09247X1019	150	USD	88.457
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	300.000	EUR	303.402
Totale				44.599.005

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2020 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-204.736.940	204.037.886	-699.055	408.774.825
Titoli di Debito quotati	-59.513.638	49.404.123	-10.109.515	108.917.761
Titoli di Capitale quotati	-151.963.415	153.122.267	1.158.852	305.085.682
Quote di OICR	-30.070.087	27.327.922	-2.742.165	57.398.009
Totale	-446.284.080	433.892.198	-12.391.883	880.176.277

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1	-	1	408.774.825	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	108.917.761	0,000
Titoli di Capitale quotati	50.649	50.806	101.455	305.085.682	0,033
Quote di OICR	-	-	-	57.398.009	0,000
Totale	50.650	50.806	101.456	880.176.277	0,012

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.055.333

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 2.181.304 nel 2019).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 108.627

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti previdenziali per cambio comparto	-	344.243
Crediti per dividendi da incassare	56.468	80.849
Crediti per commissioni di retrocessione	52.159	43.613
Totale	108.627	468.705

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 1.000.635

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2020 (€ 441.575 nel 2019).

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 5.809.292****a) Cassa e depositi bancari****€ 5.795.476**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.551.812	4.197.605
Disponibilità liquide - Conto spese	243.480	260.036
Denaro e altri valori in cassa	191	271
Debiti verso banche liquidazioni competenze	-7	-
Totale	5.795.476	4.457.912

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 13.816**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Altri crediti	7.298	12.151
Crediti verso gestori	3.264	3.264
Risconti attivi	3.150	3.065
Crediti verso Erario	104	-
Totale	13.816	18.480

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 4.548.162****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.548.162**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	2.349.109	4.333.880
Debiti verso aderenti per anticipazioni	767.323	1.643.897
Erario ritenute su redditi da capitale	311.065	459.113
Contributi da riconciliare	267.879	299.890
Debiti previdenziali per cambio comparto	264.757	73.786
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	203.830	503.406
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	178.539	840.348
Debiti verso aderenti per riscatto totale	77.506	302.451
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	57.481	-
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	36.036	-
Trasferimenti da riconciliare	32.332	40.959
Contributi da rimborsare	1.743	175
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	278	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	193	144
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	91	-
Totale	4.548.162	8.498.049

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

€ 436.908
€ 269.510

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti per commissioni di gestione	110.225	108.343
Debiti per commissioni di overperformance	101.927	289.720
Debiti per futures da regolare	33.733	-
Debiti per commissioni Banca Depositaria	20.609	23.234
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	3.016	-
Totale	269.510	421.297

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 167.398

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 153.648.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 284.824

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 175.782

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Fornitori	82.092	76.372
Altri debiti	74.154	121.568
Fatture da ricevere	11.086	11.938
Debiti verso sindaci	6.500	4.576
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.040	732
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	910	-
Totale	175.782	215.186

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2020.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 109.042

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2019 l'importo è stato pari a € 91.680.

50 - Debiti di imposta

€ 4.234.655

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Reddito sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2019 la voce era valorizzata per € 6.830.491.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 3.469.000

La voce è costituita per € 32.911 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2020 e per i rimanenti € 3.436.089 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2021 aventi competenza dicembre 2020 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2021.

Valute da regolare**€ -48.532.125**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures**€ -789.953**

Alla chiusura dell'esercizio 2020 il gestore Candriam Luxembourg S.C.A. del Comparto Reddito detiene in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

Candriam Luxembourg S.C.A.	
US 10YR NOTE (CBT)Mar21	-789.953
Totale	-789.953

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-").

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.584.169

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 37.212.469

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2020.

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Contributi da lavoratori	7.246.796	7.546.319
Contributi da datore lavoro	8.663.572	8.121.983
T.F.R.	18.176.999	18.808.563
Trasferimenti da altri fondi	1.761.284	3.405.794
Switch – in ingresso	1.278.862	1.741.046
TFR pregresso	84.956	303.889
Totale	37.212.469	39.927.594

b) Anticipazioni

€ -7.421.927

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -11.344.917 per l'esercizio 2019).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.338.027

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Riscatto per conversione comparto	-3.087.725	-1.076.093
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.598.497	-3.197.890
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.614.841	-3.472.879
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-691.377	-891.801
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-222.469	-
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-88.236	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-34.604	-
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-278	-
Totale	-8.338.027	-8.638.663

d) Trasformazioni in rendita

€ -568.917

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (€ -436.457 per l'esercizio 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -16.299.429

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -17.733.572 per l'esercizio 2019).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 25.527.773

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2020		ANNO 2019	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.026.214	5.527.378	3.350.626	11.037.669
Titoli di Debito quotati	2.013.225	-621.645	1.755.212	4.369.668
Titoli di Capitale quotati	2.168.178	7.309.266	2.742.887	30.477.017
Quote di OICR	-	3.413.240	-	6.726.868
Depositi bancari	-55.140	578.384	-67.663	27.752
Risultato della gestione cambi	-	2.499.079	-	-2.105.695
Futures	-	-501.243	-	-273.586
Commissioni di retrocessione	-	185.811	-	176.708
Commissioni di negoziazione	-	-101.456	-	-76.808
Sopravvenienze attive	-	151.677	-	78.720
Proventi diversi	-	13.322	-	2.163
Oneri bancari e bolli	-	-74.640	-	-50.006
Sopravvenienze passive	-	-	-	-736
Oneri di gestione	-	-1.006	-	-28.597
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-2.871	-	-436
Totale	7.152.477	18.375.296	7.781.062	50.360.701

40 – Oneri di gestione

€ -617.087

a) Società di gestione

€ -526.665

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2020			ANNO 2019		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-160.136	-101.926	-262.062	-156.320	-	-156.320
Candriam Luxembourg S.C.A.	-143.535	-	-143.535	-141.725	-91.386	-233.111
Anima Sgr S.p.A.	-121.068	-	-121.068	-120.443	-198.334	-318.777
Totale	-424.739	-101.926	-526.665	-418.488	-289.720	-708.208

b) Banca depositaria

€ -90.422

La voce pari a € -90.422 (€ -88.985 per l'esercizio 2019) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 456.445

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote associative	355.147	358.660
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	91.680	67.467
Trattenute per copertura oneri funzionamento	7.833	10.806
Quote iscrizione	1.785	2.611
Totale	456.445	439.544

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -230.454**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -144.637 (€ -156.828 per l'esercizio 2019), dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a./FCA Services S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A. per € -85.817 (€ -78.532 per l'esercizio 2019).

c) Spese generali ed amministrative **€ -114.223**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-23.497	-23.790
Contributo annuale Covip	-17.340	-17.331
Controllo interno	-15.665	-15.860
Spese consulenza	-14.775	-3.568
Compensi Società di Revisione	-10.965	-11.895
Contratto fornitura servizi	-9.116	-9.138
Premi assicurativi organi sociali	-5.361	-5.200
Bolli e Postali	-4.087	-5.010
Compensi altri sindaci	-3.210	-3.250
Compenso Organismo di Vigilanza	-3.210	-3.250
Quota associazioni di categoria	-2.706	-2.743
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.011	-659
Spese per stampa ed invio certificati	-963	-
Spese consulente del lavoro	-815	-495
Contributo INPS sindaci	-514	-520
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-514	-520
Spese legali e notarili	-414	-4.013
Spese varie	-60	-53
Spese pubblicazione bando di gara	-	-2.841
Spese di rappresentanza	-	-300
Rimborso spese controllo interno	-	-147
Totale	-114.223	-110.583

g) Oneri e proventi diversi **€ -2.726**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Altri ricavi e proventi	5	-
Arrotondamenti attivi	-	2
Totale	5	2

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Oneri bancari	-2.629	-1.922
Arrotondamenti passivi	-	-1
Altri costi e oneri	-102	-
Totale	-2.731	-1.923

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -109.042

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -91.680 per l'esercizio 2019).

80 – Imposta sostitutiva

€ -4.234.655

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 10.188.874 a costo per l'esercizio 2019), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.



3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Crescita
3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	94.197.864	89.434.789
	20-a) Depositi bancari	1.394.307	557.980
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.366.105	25.139.828
	20-d) Titoli di debito quotati	14.243.624	16.172.766
	20-e) Titoli di capitale quotati	45.462.508	41.469.061
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	10.056.303	5.487.732
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	239.968	324.107
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	79.751	124.984
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	355.298	158.331
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.189.112	828.884
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.186.374	825.223
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.738	3.661
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		95.386.976	90.263.673

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	797.832	1.406.375
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	797.832	1.406.375
20	Passivita' della gestione finanziaria	98.736	129.668
	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	31.519	34.085
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	67.217	95.583
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	57.799	60.797
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	34.826	42.633
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	22.973	18.164
50	Debiti di imposta	654.952	1.471.560
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.609.319	3.068.400
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	93.777.657	87.195.273
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	687.286	699.837
	Contributi da ricevere	-687.286	-699.837
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-8.855.949	-13.076.532
	Controparte per valute da regolare	8.855.949	13.076.532

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	3.449.274	3.852.297
10-a) Contributi per le prestazioni	8.519.207	8.641.133
10-b) Anticipazioni	-1.063.159	-1.831.154
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.123.951	-2.133.975
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-138.788
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-882.823	-684.919
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.907.118	12.329.849
30-a) Dividendi e interessi	1.492.882	1.773.490
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.414.236	10.556.359
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-119.056	-115.465
40-a) Societa' di gestione	-102.765	-99.666
40-b) Banca depositaria	-16.291	-15.799
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.788.062	12.214.384
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	96.163	87.083
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.551	-46.630
60-c) Spese generali ed amministrative	-24.064	-21.908
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-575	-381
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-22.973	-18.164
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.237.336	16.066.681
80 Imposta sostitutiva	-654.952	-2.316.084
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.582.384	13.750.597

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.500.524,630		87.195.273
a) Quote emesse	452.980,885	8.519.207	-
b) Quote annullate	-270.187,454	-5.069.933	-
c) Variazione del valore quota		3.133.110	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.582.384
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.683.318,061		93.777.657

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 19,374.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 20.024.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 3.449.274). L'incremento del valore delle quote (€ 3.133.110) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 94.197.864

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	94.067.353
Totale	94.067.353

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.338 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 36.113.

a) Depositi bancari

€ 1.394.307

La voce è composta per € 1.394.307 (€ 557.980 nel 2019) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 92.128.540 (€ 88.269.387 nel 2019) così dettagliati:

- € 22.366.105 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 14.243.624 relativi a titoli di debito quotati;
- € 45.462.508 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 10.056.303 relativi a quote di OICR.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	5.042.019	5,29%
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	I.G - OICVM IT	5.014.284	5,26%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.623.461	1,70%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.522.617	1,60%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.282.466	1,34%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.257.966	1,32%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.146.460	1,20%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.060.518	1,11%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.007.904	1,06%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	947.214	0,99%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	933.656	0,98%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.373	0,90%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	851.648	0,89%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	758.592	0,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	748.980	0,79%
TOTAL SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	719.555	0,75%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	705.395	0,74%
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	670.190	0,70%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	665.506	0,70%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	597.978	0,63%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	596.607	0,63%
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	587.496	0,62%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.779	0,61%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	555.184	0,58%
BASF SE	DE0008ASF111	I.G - TCapitale Q UE	550.638	0,58%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	545.455	0,57%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	543.352	0,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	530.211	0,56%
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	527.738	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	516.224	0,54%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.755	0,54%
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	509.322	0,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	500.557	0,52%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	494.977	0,52%
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	484.887	0,51%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	464.637	0,49%
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	461.810	0,48%
TSY INFL IX N/B 15/01/2028 1,75	US912810PV44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	461.244	0,48%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	454.311	0,48%
PROSUS NV	NL0013654783	I.G - TCapitale Q UE	449.576	0,47%
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 24/04/2028 1,75	XS1810653540	I.G - TDebito Q UE	440.112	0,46%
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	420.794	0,44%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.072	0,43%
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	396.305	0,42%
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	394.411	0,41%
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	388.760	0,41%
FERRARI NV	NL0011585146	I.G - TCapitale Q IT	385.789	0,40%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029 ,25	NL0013332430	I.G - TStato Org.Int Q UE	385.355	0,40%
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	384.016	0,40%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	383.075	0,40%
Altri			50.391.309	52,83%
		Totale	92.128.540	96,58%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura del bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	500.000	1,0816	-462.299
CHF	LUNGA	500.000	1,0816	462.299
GBP	CORTA	1.300.000	0,8951	-1.452.352
GBP	LUNGA	500.000	0,8951	558.598
JPY	CORTA	25.000.000	126,3255	-197.902
USD	CORTA	10.250.000	1,2236	-8.377.263
USD	LUNGA	750.000	1,2236	612.970
Totale				-8.855.949

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.926.500	13.353.421	3.086.184	-	22.366.105
Titoli Di Debito quotati	780.726	5.408.602	8.054.296	-	14.243.624
Titoli di Capitale quotati	2.177.775	25.418.246	17.523.668	342.819	45.462.508
Quote di OICR	10.056.303	-	-	-	10.056.303
Depositi bancari	1.394.307	-	-	-	1.394.307
Totale	20.335.611	44.180.269	28.664.148	342.819	93.522.847

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	19.279.921	5.323.212	37.422.180	481.150	62.506.463
USD	2.658.206	8.448.894	13.963.853	380.040	25.450.993
JPY	-	-	1.481.638	144.829	1.626.467
GBP	427.978	471.518	790.370	7.625	1.697.491
CHF	-	-	405.740	134.150	539.890
SEK	-	-	148.574	2.792	151.366
DKK	-	-	229.547	73.088	302.635
NOK	-	-	-	31	31
CAD	-	-	392.056	138.495	530.551
AUD	-	-	421.445	4.863	426.308
HKD	-	-	230.836	13.421	244.257
SGD	-	-	32.572	13.823	46.395
Totale	22.366.105	14.243.624	55.518.811	1.394.307	93.522.847

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,810	9,961	5,484	0,000
Titoli di Debito quotati	1,624	4,544	9,510	0,000

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 01/04/2024 0	XS2264980363	300.000	EUR	299.760
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	5.983	EUR	85.318
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	8.262	EUR	85.264
STATE STREET CORP	US8574771031	639	USD	38.009
BNP PARIBAS	FR0000131104	9.150	EUR	394.411
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	100.000	EUR	110.692
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	562	CHF	5.924
MORGAN STANLEY	US6174464486	2.105	USD	117.899
BLACKROCK INC	US09247X1019	112	USD	66.048
Totale				1.203.325

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2020 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-22.060.701	25.134.372	3.073.671	47.195.073
Titoli di debito	-7.529.568	9.065.155	1.535.587	16.594.723
Titoli di Capitale quotati	-28.995.272	26.253.062	-2.742.210	55.248.334
Quote di OICR	-3.660.000	-	-3.660.000	3.660.000
Totale	-62.245.541	60.452.589	-1.792.952	122.698.130

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	47.195.073	0,000
Titoli di debito	-	-	-	16.594.723	0,000
Titoli di Capitale quotati	16.795	15.175	31.970	55.248.334	0,058
Quote di OICR	-	-	-	3.660.000	0,000
Totale	16.795	15.175	31.970	122.698.130	0,026

l) Ratei e risconti attivi

€ 239.968

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 324.107 nel 2019).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 79.751

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti per cambio comparto	36.113	87.308
Crediti per commissioni di retrocessione	34.086	26.654
Crediti per dividendi da incassare	9.508	11.022
Crediti per operazioni futures non regolate	44	-
Totale	79.751	124.984

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 355.298**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2020 (€ 158.331 nel 2019).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.189.112**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.186.374**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.136.730	773.650
Disponibilità liquide - Conto spese	49.608	51.519
Denaro e altri valori in cassa	38	54
Debiti verso banche liquidazione competenze	-2	-
Totale	1.186.374	825.223

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.738**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Altri crediti	1.446	2.407
Crediti verso gestori	647	647
Risconti attivi	624	607
Crediti verso Erario	21	-
Totale	2.738	3.661

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 797.832**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 797.832**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti verso aderenti per anticipazioni	277.360	346.436
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	203.489	153.462
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	171.806	365.503
Erario ritenute su redditi da capitale	61.629	90.960

Contributi da riconciliare	53.073	59.415
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	15.732	-
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	7.936	232.370
Trasferimenti da riconciliare	6.406	8.115
Contributi da rimborsare	345	35
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	38	28
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	18	-
Debiti per cambio comparto	-	150.051
Debiti verso aderenti per riscatto totale	-	-
Totale	797.832	1.406.375

20 - Passività della gestione finanziaria € 98.736
d) Altre passività della gestione finanziaria € 31.519

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti per commissione di gestione	27.181	26.458
Debiti per commissioni banca depositaria	4.338	4.222
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	-	3.405
Totale	31.519	34.085

e) Debiti su operazioni forward / future € 67.217

La voce si compone dei debiti pending su forward (€ 95.583 nel 2019).

40 - Passività della gestione amministrativa € 57.799
b) Altre passività della gestione amministrativa € 34.826

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Fornitori	16.264	15.131
Altri debiti	14.692	24.085
Fatture da ricevere	2.196	2.365
Debiti verso sindaci	1.288	907
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	206	145
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	180	-
Totale	34.826	42.633

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2020.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 22.973

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2019 l'importo era di € 18.164.

50 - Debiti di imposta € 654.952

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Crescita sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2019 la voce era valorizzata per € 1.471.560.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 687.286

La voce è costituita per € 6.520 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2020 e per i rimanenti € 680.766 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2021 aventi competenza dicembre 2020 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2021.

Valute da regolare

€ -8.855.949

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.449.274

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 8.519.207

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2020.

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Contributi lavoratori	1.712.538	1.686.236
Contributi da datore lavoro	1.981.657	1.733.436
T.F.R.	3.578.377	3.537.053
Trasferimento da altri fondi	542.256	874.892
Switch - in ingresso	596.845	689.686
T.F.R. pregresso	107.534	119.830
Totale	8.519.207	8.641.133

b) Anticipazioni

€ -1.063.159

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.831.154 per l'esercizio 2019).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.123.951

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Riscatto per conversione comparto	-1.772.320	-722.556
Trasferimento posizione individuale in uscita	-854.654	-587.814
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-217.738	-823.605
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-165.869	-
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-113.370	-
Totale	-3.123.951	-2.133.975

d) Trasformazioni in rendita

€ -

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (€ 138.788 per l'esercizio 2019).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -882.823

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -684.919 per l'esercizio 2019).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.907.118

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2020		ANNO 2019	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	353.416	406.512	438.016	1.084.704
Titoli di debito quotati	422.457	-439.781	475.787	1.375.947
Titoli di capitale quotati	724.539	1.427.967	867.520	8.177.169
Quote di OICR	0	908.572	-	700.473
Depositi bancari	-7.530	-87.930	-7.833	162.134
Risultato della gestione cambi	-	602.746	-	-794.247
Futures	-	-526.871	-	-232.347
Commissioni di retrocessione	-	118.321	-	97.567
Commissioni di negoziazione	-	-31.970	-	-30.807
Sopravvenienze attive	-	53.222	-	33.228
Proventi diversi	-	2.814	-	1.303
Oneri bancari e bolli	-	-18.583	-	-14.659
Oneri di gestione	-	-783	-	-4.106
Totale	1.492.882	2.414.236	1.773.490	10.556.359

40 – Oneri di gestione
a) Società di gestione

€ -119.056
€ -102.765

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2020			ANNO 2019		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-102.765	-	-102.765	-99.666	-	-99.666
Totale	-102.765	-	-102.765	-99.666	-	-99.666

b) Banca depositaria

€ -16.291

La voce pari a € -16.291 (€ -15.799 per l'esercizio 2019) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 96.163

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote associative	75.420	71.797
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	18.164	12.087
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.650	2.141
Quote iscrizione	929	1.058
Totale	96.163	87.083

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -48.551**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -30.471 (€ -31.071 per l'esercizio 2019) per € -18.080 (€ -15.559 per l'esercizio 2019) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a./FCA Services S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ -24.064**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-4.950	-4.713
Contributo annuale Covip	-3.653	-3.434
Controllo interno	-3.300	-3.142
Spese consulenza	-3.113	-707
Compensi Società di Revisione	-2.310	-2.357
Contratto fornitura servizi	-1.921	-1.810
Premi assicurativi organi sociali	-1.130	-1.030
Bolli e Postali	-861	-992
Compensi altri sindaci	-676	-644
Compenso Organismo di Vigilanza	-676	-644
Quota associazioni di categoria	-570	-543
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-213	-130
Spese per stampa ed invio certificati	-203	-
Spese consulente del lavoro	-172	-98
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-108	-103
Contributo INPS sindaci	-108	-103
Spese legali e notarili	-87	-795
Spese varie	-13	-11
Spese pubblicazione bando di gara	-	-563
Spese di rappresentanza	-	-60
Rimborso spese controllo interno	-	-29
Totale	-24.064	-21.908

g) Oneri e proventi diversi**€ -575**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Altri ricavi e proventi	1	-
Totale	1	-

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Oneri bancari	-554	-381
Altri costi e oneri	-22	-
Totale	-576	-381

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -22.973

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ -18.164 per l'esercizio 2019).

80 – Imposta sostitutiva

€ -654.952

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 2.316.084 a costo per l'esercizio 2019), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Compensi società di revisione legale

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione EY S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 14.000 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	14.000
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
Totale	14.000

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2020.