PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio 2020

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

PrevAer
Fondo Pensione

Relazione del Consiglio di Amministrazione

al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2020

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Signori Delegati,

innanzitutto vogliamo ricordare il nostro Delegato Lorenzo Quaranta scomparso prematuramente lo scorso giugno che nel corso degli anni ha profuso grande impegno supportando le attività del Fondo.

Il bilancio, relativo all'esercizio 2020 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A.

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

1. Andamento della Gestione

1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico

Il 2020 è stato caratterizzato da una delle più grandi e significative crisi economiche dei principali paesi avanzati ed emergenti degli ultimi decenni.

L'epidemia di COVID-19 e le connesse misure adottate dai governi di molti paesi allo scopo di contenerne la diffusione hanno infatti paralizzato per un certo periodo l'economia mondiale, agendo sia sull'offerta che sulla domanda di beni e servizi e provocando una sensibile contrazione dei volumi di commercio globale. Tutto ciò ha contribuito a determinare un brusco calo della crescita, calo sofferto soprattutto a cavallo tra il primo ed il secondo trimestre. In termini di dinamica, dopo la marcata contrazione nel primo semestre, tuttavia, tutti i principali indicatori macroeconomici hanno evidenziato un significativo recupero nel terzo trimestre, segnalando una rapida ripresa dell'attività economica mondiale il più delle volte risultata superiore alle attese. Tuttavia, la recrudescenza dei contagi da coronavirus è tornata nuovamente a produrre impatti negativi sulle prospettive di crescita negli ultimi mesi del 2020. L'incremento dei casi di COVID-19 e il connesso ritorno all'inasprimento delle misure di contenimento, soprattutto in alcune aree come quella europea, hanno pesato nuovamente sull'attività economica, provocando un evidente deterioramento delle prospettive a breve termine.

La combinazione degli effetti della pandemia sulla crescita economica e del trend dei prezzi delle materie prime e dell'energia ha prodotto un comprensibile rallentamento delle spinte inflazionistiche a livello mondiale. L'inflazione è pertanto destinata a passare da un tasso di crescita di poco superiore al 3% del 2019 ad un 2,6% nel corso del 2020 e, al contrario di quanto ci si attende per la crescita economica, il 2021 appare destinato a confermare un livello d'inflazione globale stabile e anch'esso intorno al 2,6%. In termini di aree, quelle sviluppate appaiono destinate a mostrare un rallentamento marcato dell'inflazione (da 1,5% del 2019 a 0,7% del 2020), mentre quelle in via di sviluppo dovrebbero evidenziare un rientro minore (dal 4,3% a 3,9%).

All'inasprimento delle condizioni finanziarie per effetto del profondo shock prodotto dalla pandemia sui **mercati finanziari** soprattutto nei primi mesi della crisi hanno prontamente risposto le autorità di politica economica su scala globale. Le misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari sono risultate in molti casi senza precedenti, dapprima contenendo i rischi di ulteriore peggioramento del quadro finanziario ed economico e poi sostenendo un crescente recupero dei mercati ed un ritorno delle condizioni finanziarie a livelli prossimi a quelli preesistenti.

Gli **indici azionari**, pur con un livello di volatilità elevato soprattutto nel primo semestre, hanno registrato a fine anno performance positive a livello globale ma diversificate per indici e aree geografiche.

A fine 2020 le performance degli indici azionari dei principali mercati sono le seguenti: MSCI World +6,4%, MSCI Usa +10,8%, MSCI Euro -3,3%, MSCI Emerging Markets +8,5%.

Negli USA gli indici hanno evidenziato un apprezzabile risultato positivo sull'anno, beneficiando della performance di società meno impattate dalle conseguenze dell'epidemia. Da segnalare il recupero marcato delle small e mid cap USA, monitorate dall'indice Russell 2000: dai rispettivi minimi di marzo, il Russell 2000 ha guadagnato il 101,3% vs il 70,2% dell'S&P 500. Le società di piccola e media capitalizzazione sono percepite come più sensibili al ciclo economico, evidenziando una dinamica positiva nelle fasi di recupero.

Gli indici europei hanno chiuso in ribasso da inizio anno. Si registra nel secondo semestre dell'anno un rialzo con un'intensità crescente soprattutto da parte di Italia, Francia e Spagna e dei seguenti comparti, tecnologia, materie prime e servizi di pubblica utilità, in territorio negativo, per intensità decrescente, energetici, finanziari, telecomunicazioni, immobiliare e farmaceutici.

Tra gli altri paesi sviluppati, in rialzo sia in valuta locale che in euro il Giappone e l'Australia, piazze azionarie che dopo una prima parte dell'anno debole, hanno via via beneficiato del miglioramento delle aspettative sulla crescita mondiale 2021, sostenute dal loro status di mercati sensibili al ciclo.

L'area Emergente in aggregato ha chiuso l'anno in rialzo, trainata dall'area asiatica, a fronte di un calo dell'America Latina, dove si è messa in evidenza la debolezza del Brasile, fortemente colpito dalla diffusione della pandemia, e dell'Europa dell'Est, con la Russia appesantita dalla debolezza del prezzo del petrolio. Entrambe le aree hanno virato in positivo nell'ultima parte dell'anno, sostenute dalle attese di recupero del ciclo globale e dal rialzo delle materie prime. In Asia, performance positiva della Cina, paese che, entrato prima nell'epidemia, ha via via beneficiato dell'allentamento delle restrizioni e della riapertura delle attività.

I **mercati obbligazionari** core e i mercati del credito nelle fasi più acute della crisi legata alla pandemia, tra fine febbraio e marzo, hanno riscontrato una volatilità persino superiore a quella delle borse, con movimenti infragiornalieri mai registrati in precedenza.

Tutti i segmenti a spread hanno sofferto, con il differenziale BTP-Bund in ascesa sopra 300 punti base nella parte centrale di marzo, da circa 180 di fine 2019, e i corporate in affanno ovunque. Dopo il picco delle tensioni del 23 marzo 2020, lo spread BTP-Bund si è ridimensionato, scendendo fino a 157 punti base. Anche sui corporate si è assistito ad un restringimento degli spread dopo che avevano toccato livelli non più visti dal 2016.

Nonostante il miglioramento del sentiment nel corso del secondo trimestre, i rendimenti dei titoli di Stato core non hanno evidenziato movimenti al rialzo. Le misure di politica monetaria, soprattutto, e la proposta del piano di investimenti europeo sono state percepite credibili dal mercato, favorendo anche il ritorno di interesse sui titoli di Stato italiani da parte di investitori esteri. Sui corporate, si è assistito ad una riduzione progressiva degli spread. Anche il segmento high yield USA, soprattutto nella sezione energia, dopo aver subìto gli effetti delle tensioni sul mercato del petrolio di metà aprile, conseguenza del gap tra domanda e offerta e del raggiungimento della massima capienza dei magazzini in cui vengono materialmente stoccati i barili che regolano i contratti futures sul WTI, ha evidenziato un miglioramento. Il calo dei rendimenti dei periferici è proseguito nella seconda metà dell'anno.

In Usa, la curva dei rendimenti ha evidenziato un generalizzato movimento al ribasso, più marcato sulla parte a breve-medio termine rispetto a quella a lungo termine, tenuto conto dell'orientamento estremamente accomodante evidenziato dalla Fed. Il tasso a due anni è passato da 1,57% di fine 2019 a 0,12% di fine 2020. Il tasso a dieci anni è sceso dall'1,88% allo 0,91%, con un minimo a 0,35% raggiunto a inizio marzo, in un contesto di preoccupazioni sulla crescita e in assenza di pressioni inflazionistiche. L'accelerazione nell'approvazione e distribuzione dei vaccini e i passi avanti sul fronte fiscale hanno spinto al rialzo la parte a medio-lungo termine della curva Usa nella parte finale dell'anno.

Sul mercato obbligazionario europeo, si registrano limitati movimenti della parte a breve, con il tasso a due anni tedesco passato da -0,60% di fine 2019 a -0,70%. La debolezza del quadro macro e le altre leve di politica monetaria usate dalla BCE hanno determinato un ribasso più ampio del tasso a dieci anni, che si è portato da -0,19% a -0,57%, con un minimo in area -0,85% raggiunto nel mese di marzo. I movimenti al ribasso sul periodo hanno coinvolto anche i titoli di Stato italiani, con intensità maggiore: il rendimento a 2 anni è passato da -0,05% a -0,41; il tasso a dieci anni è passato da 1,41% a 0,54%. In calo anche il rendimento decennale spagnolo, passato da 1,42% a 0,05%.

In ultimo, i titoli di Stato Emergenti in valuta forte hanno chiuso il periodo con il rendimento medio a 4,55%, da 4,93% di fine 2019. Il differenziale di rendimento rispetto ai Treasury Usa è aumentato di 60 punti base, a 352 pb, con un picco a 799 punti base raggiunto a marzo.

In USA, i titoli societari investment grade hanno evidenziato un calo del rendimento da 2,94% di fine 2019 a 1,85%, con lo spread che è tornato sostanzialmente sui livelli di fine 2019 (a 103 punti base, + 2 pb da fine 2019, dopo aver toccato il massimo dell'anno a marzo al livello di 401 punti base). Sulle emissioni high yield, il rendimento medio ha chiuso l'anno a 4,98%, da 6,01%, con spread in ampliamento (+26 pb, a 368 pb, dopo aver toccato il massimo dell'anno a marzo al livello di 1.087 pb).

Con riferimento al debito societario europeo, il rendimento medio dei titoli investment grade europei è passato da 0,62% a 0,33%, mentre lo spread ha evidenziato un rialzo contenuto a 91 pb (+ 3 pb), con un picco a 243 pb a marzo. I rendimenti delle emissioni societarie europee a più basso merito di credito sono scesi da 3,33% a 3,19%, con lo spread in aumento a 355 pb (+47), con un picco a 866 pb a marzo.

Dal punto di vista delle valute il dollaro USA verso l'Euro è passato da 1,123 a 1,22; lo yen contro Euro è invece passato da 121,96 a 126,28.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto risultati finanziari positivi in tutte le linee di investimento (rendimento medio annuo netto pari al 3,46%[1]).

1.2 Attività svolte nel 2020

Il 2020 è stato caratterizzato dagli eventi di seguito riportati.

In data 16 gennaio 2020 il Fondo, non avendo ricevuto dalle Parti istitutive riscontri formali in merito al progetto di aggregazione tra PrevAer e Fondaereo, ha avviato le procedure di elezione dei componenti dell'Assemblea dei delegati di PrevAer – Fondo Pensione, che a sua volta eleggerà i nuovi Organi del Fondo, ed ha eseguito gli adempimenti necessari conseguenti.

In data 20 febbraio 2020,

- è stato affidato l'incarico ad un legale per il recupero dell'IVA indebitamente versata al Service Amministrativo nel periodo 2002 – 2009;
- con l'obiettivo di aumentare il livello di sicurezza, è stato sottoscritto con Depobank S.p.A. un nuovo addendum del contratto per il servizio di depositario che disciplina l'operatività relativa alle disposizioni bancarie processate dal Fondo;
- il Fondo ha approvato il Documento "Procedure ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi" per aumentare la periodicità di informativa ai Soci e OO.SS. delle anomalie contributive.

[1] Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP)

A partire dal 24 febbraio 2020, vista l'evoluzione della questione relativa alla diffusione del virus COVID-19 e sulla base dei provvedimenti delle Autorità Competenti (DECRETO-LEGGE 23 febbraio 2020, n. 6 e successivi provvedimenti del Parlamento, Governo, Presidente del Consiglio e Ministeriali), il Fondo ha adottato interventi straordinari volti alla salvaguardia della salute dei propri dipendenti applicando protocolli e misure per il contrasto e contenimento della diffusione del virus negli ambienti di lavoro, chiudendo gli uffici al pubblico, attivando modalità di lavoro agile, e contemporaneamente, al fine di rispondere alle esigenze degli iscritti al Fondo, disponendo una turnazione dei dipendenti presso la sede di Fiumicino tale da assicurare la continuità operativa, l'erogazione dei sevizi ai Soci, i presidi di assistenza e-mail, telefonica e di ricezione della posta cartacea.

In data 6 marzo 2020 è stato sottoscritto dal Fondo Pensione, dal Depositario, dal Service Amministrativo il Service Level Agreement Gestione Diretta che formalizza le attività e l'invio dei flussi informativi tra le parti.

In data 24 marzo 2020, a seguito di specifica autorizzazione di Covip (Circolare 11 marzo 2020 Prot. 1.096), è stato differito il termine al 31 maggio 2020 (anziché fine marzo) per la predisposizione e diffusione della Comunicazione Periodica 2019 e della Nota Informativa aggiornata.

In data 22 aprile 2020 sono state approvate alcune misure straordinarie di intervento nei confronti delle aziende aderenti disponendo la sospensione temporanea delle Procedure ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi sino al 30 giugno 2020 e il posticipo di 3 mesi della scadenza per la gestione della procedura di regolarizzazione dell'obbligazione contributiva dell'anno 2019 disciplinata nel Regolamento per la gestione delle morosità.

In data 26 maggio 2020 è stata depositata la versione della Nota Informativa e del documento "La mia pensione complementare" aggiornati e rese efficaci nuove versioni del Documento sulle anticipazioni, del Documento sul Regime fiscale e del Documento sulle rendite.

In data 04 giugno 2020 è stato sottoscritto il contratto di con la società ID Technology s.r.l. di Milano per il servizio Eligo Pro necessario per le votazioni nell'Assemblea dei delegati.

In data 24 giugno 2020,

- sono stati accertati i requisiti, ex. DM 79/2007 e successive modifiche e integrazioni, l'assenza delle situazioni di incompatibilità di cui all'art. 9 del D.M. Lavoro dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014, del nuovo Consigliere Giovanni Platania subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Massimo Vitelli;
- anche a seguito dallo stato emergenziale Covid-19 in corso, sono state prorogate di ulteriori 12 mesi le Convenzioni dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica sottoscritte con Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A. La nuova scadenza è fissata al 30 giugno 2021;
- è stata approvata una nuova versione del Regolamento Plurigestione finanziaria che consente di effettuare modifiche trimestrali all'allocazione dei comparti e che aggiunge due nuove finestre temporali per l'attuazione dello switch rispetto al precedente;
- è stato avviato il processo di selezione di soggetti incaricati alle attività di adeguamento agli adempimenti di cui al D.Lgs. n. 147/2018, in attuazione alla Direttiva europea 2016/2341 (di seguito "Direttiva IORP 2"), alle attività connesse e conseguenti, e allo svolgimento delle Funzioni Fondamentali di Revisione Interna e di Gestione dei Rischi.

In data 25 giugno 2020 nel rispetto delle restrizioni normative e delle indicazioni fornite dalla Covip (Circ. 1.096 dell'11 marzo 2020) e dato lo stato emergenziale in corso determinato dalla diffusione del Virus Covid-19, si è tenuta l'Assemblea dei delegati, mediante sistemi di collegamento in videoconferenza e il sistema di votazione Eligo Pro, che ha approvato il progetto di bilancio al 31.12.2019.

In data 7 luglio 2020 il Fondo ha inviato una comunicazione alle Parti istitutive in merito al processo di rinnovo dell'Assemblea dei delegati e degli altri Organi di PrevAer, alla quale non è seguito formale riscontro.

In data 11 novembre 2020, anche a seguito alle attività di adeguamento alla Direttiva IORP 2,

- è stato posto a termine l'incarico di Responsabile del Fondo affidato al Consigliere Claudio Genovesi ed assegnati nuovi compiti e attività al Direttore Generale;
- sono state istituite, a far data dal 31.12.2020, le Funzioni Fondamentali di Gestione del Rischio e di Revisione interna e, a seguito di processo di selezione, esternalizzati gli incarichi rispettivamente alle Società Bruni, Marino & C. e Protection Trade Srl;
- è stato posto a termine, a far data dal 31.12.2020, l'incarico di Responsabile della Funzione di Controllo Interno affidato al Consigliere Liviano Zocchi;
- sono stati accertati i requisiti, ex. DM lavoro 108/2020, l'assenza delle situazioni di incompatibilità di cui all'art. 9 del D.M. Lavoro dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014, del Direttore Generale Marco Barlafante;
- sono stati accertati i requisiti ex DM lavoro 108/2020 dei titolari delle Funzioni Fondamentale di Gestione dei Rischi e di Revisione interna rispettivamente affidate a Raffaele Bruni della Società Bruni, Marino & C. e a Massimiliano Giacché di Protection Trade Srl;
- è stata approvata una nuova versione del Registro delle attività di trattamento privacy ai sensi Regolamento EU 2016/679.

In data 16 novembre 2020 è stato sottoscritto dal Fondo, dal Depositario e dal Service Amministrativo il Service Level Agreement sulla gestione ed invio dei flussi dispositivi bancari.

In data 26 novembre 2020 è stato rinnovato il contratto del servizio di consulenza per le attività di mantenimento del sistema privacy con la Protection Trade S.r.l. che prevede la possibilità di affidare l'incarico della funzione di DPO alla medesima società. La nuova scadenza è fissata al 31 dicembre 2023.

In data 4 dicembre 2020, il FIA Macquarie Super Core MSCIF, per le note vicende collegate alla Brexit ha modificato il gestore da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL) a Macquarie Asset Management Europe Sarl (MAMES) con sede a Lussemburgo.

In data 09 dicembre 2020 è stato sottoscritto con la Società Bruni, Marino & C. il contratto di consulenza alla redazione della documentazione prevista dalla normativa IORP 2.

In data 15 dicembre 2020 sono stati sottoscritti i Contratti per l'esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali con le Società Bruni, Marino & C. (Gestone dei Rischi) e Protection Trade Srl. (Revisione interna).

In data 16 dicembre 2020,

- in attuazione della Direttiva IORP 2 sono stati approvati il Documento sulla Politica di remunerazione, il Documento sulla Politica di esternalizzazione e scelta del fornitore, il Documento sulla valutazione interna del rischio di PrevAer – Fondo Pensione;
- sono stati sottoscritti gli addendum Allegati 3 e 6 alla Convenzione con Depobank S.p.A. al fine di implementare i propri servizi si depositario e di gestione della Fiscalità;
- è stato sottoscritto l'accordo di modifica del mandato di gestione della Linea Garantita affidato al Gestore Amundi SGR al fine di adeguare la politica di investimento del Fondo alla richiesta del medesimo Gestore di innalzare al 50% (in precedenza 35%) la percentuale massima di esposizione al debito corporate;
- sono state confermate per l'anno 2021 la "quota associativa" di € 32,00 per i lavoratori/soci e di € 12,00 per i "fiscalmente a carico" ed approvato il budget 2021;
- il Consigliere Giovanni Platania è stato nominato componente della Commissione Comunicazione/Formazione in sostituzione del dimissionario Massimo Vitelli.

In data 18 dicembre 2020,

- è stata sottoscritta una nuova versione dell'addendum al Contratto del Service Amministrativo Previnet S.p.A. che modifica ed integra il contratto in essere al fine adeguarlo alle disposizioni di cui al Dlgs n. 147/2018 in attuazione della Direttiva 2016/2341 (Direttiva c.d. "IORP II") e alle successive direttive Covip del 29 luglio 2020 in materia di esternalizzazione dei servizi appaltati al Service Amministrativo;
- sono stati recuperati € 75.645,09 a titolo di IVA indebitamente versata al Service Amministrativo nel periodo 2002 – 2009, oltre alle spese legali.

In data 28 dicembre 2020 è stato rinnovato il contratto con la Società MAFE S.r.l., nella quale l'ing. Fabio Velluti è socio Unico, per l'incarico di Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione (RSPP) ai sensi del D.lgs 81/2008 di PrevAer – Fondo Pensione. La nuova scadenza è fissata al 31 dicembre 2023.

Nel corso del 2020, anche a seguito delle conseguenze della pandemia COVD-19, il Fondo ha potenziato le attività di monitoraggio dei gestori finanziari e della politica di investimento del Fondo introducendo la modifica nel mandato di gestione della Linea Garantita innalzando al 50% la percentuale massima di esposizione al debito corporate, dal 35%. Oltre al già richiamato accordo di modifica con il Gestore Amundi SGR è stata predisposta una nuova versione del Documento sulla politica di investimento (DPI) con efficacia dal 4 gennaio 2021.

Per quanto attiene agli strumenti di investimento alternativi, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti, attivabili attraverso il sistema della "Gestione diretta", si segnala che sono continuati nel 2020 i richiami dei tre investimenti sottoscritti: il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2020, rappresenta, per la L. Prudente il 2,33%, per la L. Crescita il 4,00% e per la L. Dinamica il 2,63%. Nel corso del 2020, a seguito di novità normative e dell'interlocuzione con gli investitori, sono state rilasciate nuove versioni dei Regolamenti dei FIA sottoscritti.

Nel corso del 2020, in materia di funzione finanza è continuata l'attività di aggiornamento delle attività di gestione diretta e indiretta con particolare riferimento alla gestione dei flussi informativi relativi agli investimenti FIA in portafoglio.

Esaminati i dati forniti dal Financial Risk Management relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, è stata rivista la ripartizione dell'ammontare delle risorse da destinare agli stessi gestori nell'anno 2020.

E' proseguito nel 2020 il processo di aggiornamento strutturale e delle procedure operative del Fondo nonché le attività necessarie propedeutiche per l'adeguamento del Fondo alla Direttiva UE n. 2016/2341, recepita con D.Lgs n. 147/2018, nota come IORP II. Il Fondo ha ottemperato in tal senso alle disposizioni normative e regolamentari.

In data 20 febbraio 2020 è stata approvato il nuovo "Documento di Organizzazione interna e manuale delle procedure" aggiornato, rispetto alla versione precedente, sulla base delle novità procedurali, strutturali, regolamentari e Convenzionali introdotte, tra le quali i compiti e le attività in materia di Regolamento privacy UE 2016/679, di ritardi contributivi e di gestione delle morosità, di Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) e di creazione e gestione di pagine web e dei Social.

L'attività di aggiornamento è proseguita per tutto il 2020 date le novità normative, contrattuali e regolamentari introdotte. Nel corso dell'anno sono state implementate le procedure relative all'invio delle disposizioni bancarie con l'obiettivo di incrementare il livello di sicurezza.

Nel corso del 2020 il Fondo ha ricevuto n. 2 reclami ai quali è stato dato pronto riscontro.

In materia di Regolamentazioni e modifiche normative, la Covip:

- in data 20 marzo 2020 ha emanato la Circolare, prot. n. 1231 che 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 n. 6 del 23 febbraio 2020 e ai successivi provvedimenti;
- in data 29 luglio 2020 ha emanato il Regolamento relativo alla **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;
- in data 29 luglio 2020 ha emanato la Deliberazione relativa alle **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;
- in data 17 settembre 2020 ha emanato la Circolare, prot. n. 4.209 che 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 ha in tal senso affronto alcune questioni segnalate dagli operatori successivamente all'adozione delle Circolari n. 888 dell'8 febbraio 2018 e n. 4.216 del 12 luglio 2018;
- in data 2 dicembre 2020 ha emanato la Deliberazione in materia di **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. Viene inoltre previsto che 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;
- in data 22 dicembre 2020, in attuazione dell'articolo 19, comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005, ha emanato la Deliberazione 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";
- in data 22 dicembre 2020 ha emanato la Deliberazioni in materia di **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.

Di seguito si riportano le modifiche normative che hanno interessato il Fondo Pensione:

- 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 c.d. "cuneo fiscale". Il trattamento integrativo introdotto dal citato Decreto-legge ha sostituito il cd. "bonus Renzi" di cui al Decreto Legge n. 66/2014;
- Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 e s.m.i.. Mediante il Decreto-legge n. 6 del 23 febbraio 2020 con i provvedimenti successivi, fra cui il Decreto-legge del 17 marzo 2020, sono state introdotte **misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19**;
- 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;
- nella Gazzetta Ufficiale del 1° agosto 2020, n. 192, è stata pubblicata la Deliberazione COVIP dell'11 marzo 2020 recante "**Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2020**, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266".

Nel corso dell'anno a seguito delle modifiche normative, contrattuali, operative e strutturali il Fondo ha predisposto gli adempimenti e adeguamenti necessari, nuove versioni, della Nota Informativa, del Documento sulle anticipazioni, del Regolamento sulle rendite, del Regolamento sulla plurigestione finanziaria, del documento sul Regime fiscale, del documento la mia pensione complementare, della modulistica e della documentazione informativa del Fondo reperibili sul sito www.prevaer.it.

Nel corso 2020 si registra un incremento delle adesioni grazie alle campagne di comunicazione tradizionali e sui Social Network, e alle varie iniziative, incontri e presidi formativi/informativi in favore dei Lavoratori del Trasporto Aereo. Dato il grave periodo di crisi economico/sociale determinato dalla Pandemia, nel ***I° semestre del 2020*** il Fondo si è infatti impegnato fortemente nell'ambito della Comunicazione per informare i Soci circa gli eventuali sviluppi scaturiti dalla Pandemia:

- **Marzo 2020,** due Campagne Informative sociali: “Anche PrevAer condivide l’hashtag sui social #iorestoacasa” – “Comunicato del Presidente di PrevAer, con integrazione Documento Informativo dedicato ai Soci per le scelte Finanziarie”
- **Aprile 2020,** Campagna Informativa “Il Punto di vista dei Partner di PrevAer: La protezione del risparmio Previdenziale” con il supplemento della Scheda Informativa redatta dai Partners del Fondo, per spiegare ai Soci le iniziative messe in campo a tutela del risparmio previdenziale.
- **Maggio, Giugno e Luglio 2020,** a fronte dell’accelerazione in tema di digitalizzazione sono state realizzate tre Campagne Informative dedicate ai Servizi innovativi Online realizzati dal Fondo, tra questi: “Le richieste di Anticipazione sono tutte online” – “Associa il tuo smartphone per accedere all'Area Riservata!” – “Novità nella plurigestione Finanziaria”.

Inoltre, e bene ricordare che si registrano adesioni grazie alle Campagne sociali diffuse dai canali Istituzionali & Social, ma soprattutto grazie alla novità introdotta da PrevAer, ***nel II° semestre 2020***: “**Gli incontri avvengono ONLINE**”. Questa metodologia ha permesso di continuare l’impegno del Fondo nel realizzare eventi formativi/informativi in favore dei Lavoratori del Trasporto Aereo e più in generale per tutti i referenti afferenti al Fondo, ricordiamo di seguito i più importanti:

- **29 Giugno 2020 – Assemblea dei Delegati on line – Una giornata da ricordare!** Per la prima volta il Fondo ha dovuto svolgere sia il consueto Evento annuale sia la sua Assemblea dei Delegati “online”. Sono intervenuti: Onorevole **Pier Paolo Baretta** Sottosegretario Ministero Economia e Finanze; Professor **Raffaele Bruni** Amministratore Delegato Bruni, Marino & C.; il Giornalista & Scrittore **Marco lo Conte**, il quale durante la giornata ha ricevuto il Premio di PrevAer per l’impegno dimostrato a favore della Previdenza Complementare e nell’ambito della Finanza. Oltre a ciò, il Presidente del Collegio dei Sindaci di PrevAer **Adolfo Multari ha illustrato la relazione di Bilancio 2019.**
- **Dal 28 Ottobre 2020 si sono inaugurati: “I Mercoledì web di PrevAer: La giornata giusta per iscriversi”.** Un appuntamento settimanale in video conferenza, dalle ore 10.00 alle 10.40, per l’assistenza all’iscrizione a PrevAer ma anche per la divulgazione di informazioni del Fondo e della Previdenza Complementare. Con il passare del tempo, “i Mercoledì” si sono infatti arricchiti di argomenti attinenti ai vantaggi all’iscrizione utili a tutti i lavoratori del Trasporto Aereo come ad esempio – Iscrizione dei fiscalmente a carico – La APP di PrevAer – Come leggere la propria posizione Previdenziale – Le scelte Finanziarie in Previdenza Complementare – Le Richieste di Anticipazioni on-line e molti altri temi. Oltre a ciò, sono state coinvolte tutte le Aziende associate al Fondo, tramite la Campagna Informativa della Presidenza del Fondo, sensibilizzandole alla diffusione della iniziativa a favore di tutti Lavoratori di settore.
- **19 novembre 2020 e 15 dicembre 2020**. Incontri web dedicato ai Dipendenti della Società Aeroporti di Roma ADR: “**PrevAer viene da te...online!”** In entrambe le giornate sono state realizzate 3 sessioni con orari diversi al fine di fornire informazioni sul Fondo ed in particolare in merito a: vantaggi e modalità di adesione; richieste di anticipazione; modifica del comparto d’investimento; modifica del proprio contributo individuale.
- **24 novembre 2020**. Incontro Informativo/Formativo online, dedicato alle Organizzazioni Sindacali dell’Aeroporto di Genova.

1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2020

Alla data di chiusura dell’esercizio risulta che il ***numero degli aderenti*** al Fondo è passato da 14.241 del 31.12.2019 a 14.608 del 31.12.2020 (+2,58%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 712 unità, le uscite a 339 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2019	**14.241**
Iscrizioni	712
Riattivazioni	1
Disinvestimento per riscatto totale	-30
Disinvestimento per riscatto immediato	-143
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-132
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-33
Uscita per azzeramento posizione	-1
Annulli per errata registrazione	-7
Totale aderenti attivi al 31.12.2020	**14.608**

Nel corso del 2020 sono state richieste n. 4 prestazioni pensionistiche in forma periodica. Il numero dei soggetti che percepiscono la pensione integrativa è pari a 11.

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico iscritti al Fondo è pari a 269.

La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per genere			
Regione	**Maschi**	**Femmine**	**Totale**

ABRUZZO	62	18	**80**
BASILICATA	8	2	**10**
CALABRIA	241	84	**325**
CAMPANIA	764	245	**1.009**
EMILIA ROMAGNA	234	147	**381**
FRIULI VENEZIA GIULIA	30	5	**35**
LAZIO	4.533	1.857	**6.390**
LIGURIA	40	24	**64**
LOMBARDIA	1.365	682	**2.047**
MARCHE	46	22	**68**
MOLISE	4	0	**4**
PIEMONTE	224	104	**328**
PUGLIA	354	183	**537**
SARDEGNA	586	347	**933**
SICILIA	981	247	**1.228**
TOSCANA	202	118	**320**
TRENTINO ALTO ADIGE	15	11	**26**
UMBRIA	46	6	**52**
VALLE D AOSTA	2	0	**2**
VENETO	533	235	**768**
Estero	1	0	**1**
Totale	**10.271**	**4.337**	**14.608**

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano, Napoli e Isole). Gli aderenti di genere maschile rappresentano il 70,31% degli iscritti, il restante 29,69% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	**31/12/2020**		**31/12/2019**		**Variazione % 2020/2019**	
	Totale iscritti	**ANDP**	**Totale iscritti**	**ANDP**	**Totale iscritti**	**ANDP**
LINEA GARANTITA	3.805	70.814.049	3.766	68.128.628	1,04%	3,94%
LINEA PRUDENTE	2.909	84.488.422	2.843	78.084.693	2,32%	8,20%
LINEA CRESCITA	8.137	336.905.367	7.973	316.718.203	2,06%	6,37%
LINEA DINAMICA	2.869	105.615.998	2.463	85.666.448	16,48%	23,29%
TOTALE	**17.720**	**597.823.836**	**17.045**	**548.597.972**	**3,96%**	**8,97%**

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 17.720, è superiore a quello degli aderenti attivi, 14.608, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più linee di investimento. Nel corso del 2020 si registra un aumento degli iscritti alla Linea Dinamica.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per linea di investimento.

Iscritti per classi di età e genere															
Classi di Età	**Linea Garantita**			**Linea Prudente**			**Linea Crescita**			**Linea Dinamica**			**TOTALE LINEE**		
	M	**F**	**TOT**	**M**	**F**	**TOT**	M	F	**TOT**	M	F	**TOT**	**M**	**F**	**TOT**
Inferiore a 20	11	8	**19**	13	11	**24**	69	39	**108**	71	60	**131**	**164**	**118**	**282**
tra 20 e 24	21	9	**30**	8	2	**10**	32	15	**47**	34	8	**42**	**95**	**34**	**129**
tra 25 e 29	96	34	**130**	40	5	**45**	125	42	**167**	104	20	**124**	**365**	**101**	**466**
tra 30 e 34	233	88	**321**	107	48	**155**	322	120	**442**	238	75	**313**	**900**	**331**	**1.231**
tra 35 e 39	299	201	**500**	181	123	**304**	628	254	**882**	371	119	**490**	**1.479**	**697**	**2.176**
tra 40 e 44	456	276	**732**	313	228	**541**	855	434	**1.289**	361	111	**472**	**1.985**	**1049**	**3.034**
tra 45 e 49	478	241	**719**	346	218	**564**	1156	553	**1.709**	403	113	**516**	**2.383**	**1125**	**3.508**
tra 50 e 54	444	196	**640**	380	186	**566**	1152	465	**1.617**	330	72	**402**	**2.306**	**919**	**3.225**

tra 55 e 60	327	115	**442**	345	120	**465**	968	283	**1.251**	231	55	**286**	**1.871**	**573**	**2.444**
tra 60 e 64	174	47	**221**	153	47	**200**	396	129	**525**	75	8	**83**	**798**	**231**	**1.029**
Oltre 64	44	7	**51**	25	10	**35**	83	17	**100**	8	2	**10**	**160**	**36**	**196**
TOTALE	2.583	1.222	**3.805**	1.911	998	**2.909**	5.786	2.351	**8.137**	2.226	643	**2.869**	**12.506**	**5.214**	**17.720**

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 54 anni, che rappresenta il 55,12% del totale, e come solo il 25,68% degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito alla Linea Dinamica, comparto che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle ***aziende associate*** attive è invariato a n. 212.

1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Linea Garantita, Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

I Gestori e Soggetti ai quali, sulla base di apposite Convenzioni o sottoscrizioni in gestione diretta, sono affidate le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

- Comparto Linea Garantita:
  - AMUNDI SGR S.P.A. (Ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A). con sede in Milano, Via Cernaria 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
  - MEDIOBANCA SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
  - Gestione diretta: al 31.12.2020 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
    - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR;
    - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
    - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) (in precedenza da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL)).

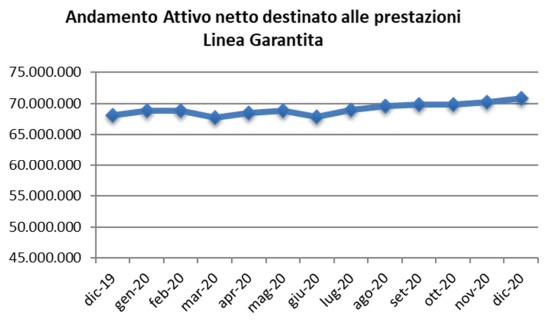
L'andamento della gestione finanziaria nel corso del 2020 risulta il seguente:

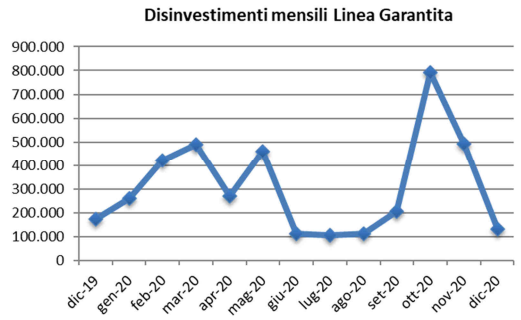
COMPARTO LINEA GARANTITA

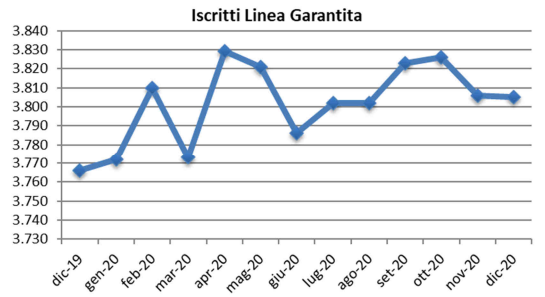
La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario. Il ricorso a strumenti finanziari di tipo azionario non deve mai superare il 15% del patrimonio del Comparto. Il benchmark è composto da titoli obbligazionari governativi della Zona Euro con scadenze a 1-3 anni per il 75%, mentre i titoli monetari ne costituiscono il 20%. Il peso della componente azionaria è pari al 5%.
Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.
La gestione del patrimonio del comparto, in coerenza con l'assetto organizzativo del fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo, è affidata ad un unico gestore. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo.

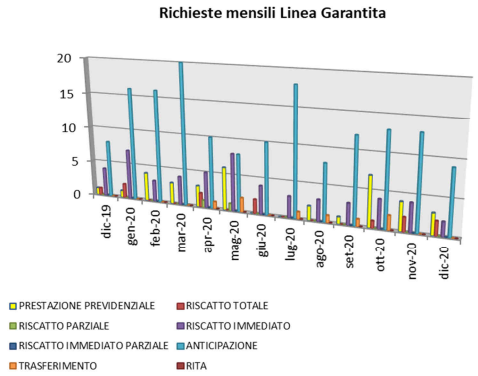
Tale gestione, oltre alla garanzia di restituzione del capitale investito, riconosce la garanzia del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di uno degli eventi previsti in Convenzione. Il comparto, inoltre, soddisfa i requisiti previsti dalle disposizioni vigenti per ricevere il TFR tacitamente conferito a PrevAer ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs 252/05.
Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore effettua il monitoraggio attraverso specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione tramite indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stata inserita la previsione di investire in OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'Investment Grade, entro un limite del 10% del patrimonio gestito.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.
In data 16 dicembre 2020 e con efficacia dal 4 gennaio 2021 è stata aumentata dal 35% al 50% la percentuale massima di esposizione al debito corporate.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 1 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2020:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	70.211.869
Totale	**70.211.869**

Gli investimenti in gestione indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2020 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**-**	**-**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"**	**70.878.899**	**98,32%**
	Depositi bancari	16.722.834	23,20%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	29.459.658	40,87%
	Titoli di debito quotati	22.560.669	31,30%
	Titoli di capitale quotati	-	
	Quote di OICR	1.058.195	1,47%
	Ratei e risconti attivi	447.521	0,62%
	Altre attività della gestione finanziaria	630.022	0,87%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	-	0,00%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**244**	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa		**1.207.143**	**1,67%**
Crediti di imposta		**-**	**-**
Totale attività		**72.086.216**	**100,00%**

Nel comparto non sono presenti investimenti in gestione diretta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2020.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,14%
	Altri Paesi dell'Area Euro	0,78%
	Altri Paesi Unione Europea	0,55%
	Stati Uniti	0,00%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,03%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale di Capitale	**1,50%**
Titoli di Debito	Italia	29,56%
	Altri Paesi dell'Area Euro	33,89%
	Altri Paesi Unione Europea	1,06%
	Stati Uniti	4,57%
	Giappone	0,23%
	Altri Paesi aderenti OCSE	5,38%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale di Debito	**74,69%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2020 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	144.652	144.652
Totale	**144.652**	**144.652**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 14.633. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 159.285.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in

relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria di cui:	***0,23%***	***0,22%***	***0,22%***
• commissioni di gestione finanziaria	0,21%	0,20%	0,20%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
• oneri di gestione diretta	0,00%	0,00%	0,00%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,20%***	***0,15%***	***0,14%***
• spese generali e amministrative	0,07%	0,06%	0,05%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,04%	0,03%	0,04%
• altri oneri amministrativi	0,09%	0,06%	0,05%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,43%**	**0,37%**	**0,36%**

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea garantita** nel corso del 2020 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Garantita 2020		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
0,43%	-0,04%	*0,47%*

Rendimento medio annuo composto Linea Garantita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2018/2020)	0,42%	0,16%	0,26%
Ultimi 5 anni (2016/2020	0,43%	0,19%	0,24%
Ultimi 10 anni (2011/2020)	1,18%	1,13%	0,05%

La **Linea GARANTITA** accoglie anche il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti".

Nel corso del 2020 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del +0,43%. Nello stesso periodo il risultato del benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari al -0,04%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return di +0,47%. La rivalutazione netta del TFR nel corso del 2020 è del 1,25%.

Si precisa che la Linea presenta una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi del pensionamento, decesso, invalidità permanente, lunga disoccupazione (superiore a 48 mesi) e anticipazioni per spese sanitarie.

La duration del portafoglio obbligazionario alla fine del 2020 è pari a 2,03 anni, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 0,55% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 9,0%.

Al 31 dicembre 2020 non sono presenti in portafoglio OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2020, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alla valuta GBP (Sterlina inglese).

COMPARTO LINEA PRUDENTE

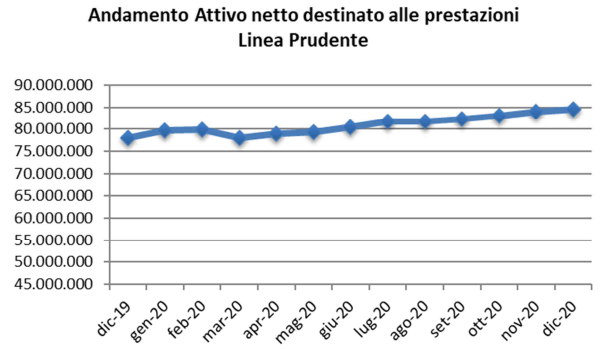
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura composta dal 5% di investimenti azionari dal 95% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale

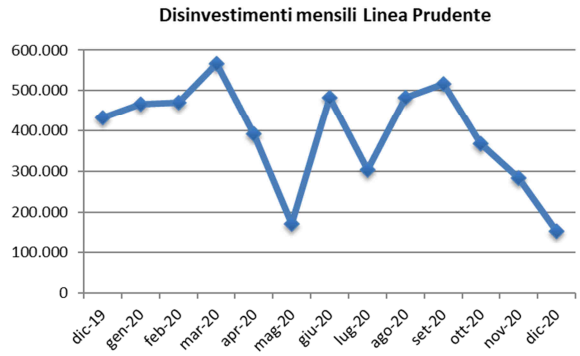
diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

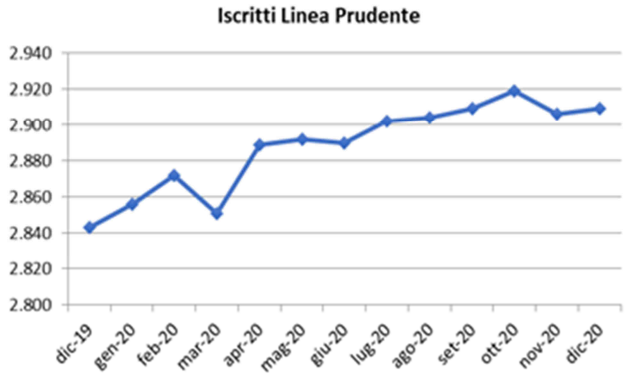
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

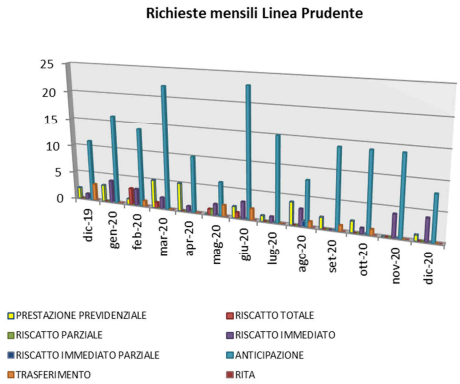
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stato modificato il limite massimo di detenzione di strumenti azionari dal 10% al 15%, è stato innalzato al 30% il limite massimo di esposizione valutaria in valuta diversa dall'euro, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).
Dal 28 marzo 2018 è stato innalzato del 2% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2020:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	26.959.242
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.826.115
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	35.704.480
Totale	**82.489.837**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2020:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	561.871	453.541
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	630.000	497.729	479.033
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.400.000	1.195.126	1.032.562
Liquidità		-	-	1
Totale attività		**2.730.000**	**2.254.726**	**1.965.137**

Al 31 dicembre 2020 gli investimenti in gestione diretta al netto dei depositi bancari rappresentano il 2,33% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2020 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**1.965.137**	**2,27%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"**	**83.420.610**	**96,22%**
	Depositi bancari	2.959.911	3,41%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	37.774.890	43,57%
	Titoli di debito quotati	3.581.131	4,13%
	Titoli di capitale quotati	60.312	0,07%
	Quote di OICR	37.673.495	43,46%
	Ratei e risconti attivi	381.837	0,44%
	Altre attività della gestione finanziaria	908.446	1,05%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	80.588	0,09%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**-**	**-**
Attività della gestione amministrativa		**1.309.353**	**1,51%**
Crediti di imposta		**-**	**-**
Totale attività		**86.695.100**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2020.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,11%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,68%
	Altri Paesi Unione Europea	0,99%
	Stati Uniti	1,69%

	Giappone	0,26%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,37%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,12%
	Totale di Capitale	**5,22%**
Titoli di Debito	Italia	27,77%
	Altri Paesi dell'Area Euro	50,37%
	Altri Paesi Unione Europea	2,19%
	Stati Uniti	1,22%
	Giappone	0,16%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,03%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,34%
	Totale di Debito	**84,08%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2020 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	21.518
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	21.375
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	37.959
Totale	**80.852**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 17.203. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 98.055.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2020 sono pari € 15.728.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	**2018**	**2019**	**2020**
Oneri di gestione finanziaria di cui:	***0,13%***	***0,14%***	***0,14%***
• commissioni di gestione finanziaria	0,10%	0,10%	0,10%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
• oneri di gestione diretta	0,01%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,11%***	***0,10%***	***0,08%***
• spese generali e amministrative	0,04%	0,04%	0,03%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,02%	0,02%	0,02%
• altri oneri amministrativi	0,05%	0,04%	0,03%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,24%**	**0,24%**	**0,22%**

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2020 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Prudente 2020		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
3,18%	3,36%	-0,18%

Rendimento medio annuo composto Linea Prudente			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2017/2020)	2,70%	2,97%	-0,27%
Ultimi 5 anni (2015/2020)	2,25%	2,38%	-0,13%
Ultimi 10 anni (2009/2020)	3,14%	3,37%	-0,23%

Nel corso del 2020 il valore quota della **Linea PRUDENTE** ha realizzato un rendimento positivo pari a +3,18%.

Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a +3,36%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo ma leggermente inferiore al benchmark di riferimento.

L'analisi di portafoglio del comparto consente di osservare una certa omogeneità nelle strategie d'investimento attuate dai singoli gestori per quanto riguarda la ripartizione delle risorse tra asset class a livello tattico. Tutti i gestori hanno infatti mantenuto una componente azionaria media superiore a quella neutrale del benchmark nel corso dell'anno. Il gestore Groupama ha mantenuto una componente azionaria media del 5,21%, il gestore Candriam ha mantenuto una composizione azionaria media del 5,10% mentre il gestore Mediobanca ha mantenuto componente azionaria media del 5,41%. Il gestore Groupama ha conseguito un risultato superiore rispetto a quello del benchmark, mentre il gestore Mediobanca ha registrato un risultato inferiore rispetto al parametro di riferimento. Sostanzialmente in linea con il benchmark si presenta invece la performance di Candriam.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2020 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2020, è pari a 1,88%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 6,31 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 4,25% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 22%.

Al 31 dicembre 2020, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, è presente in portafoglio un titolo corporate con rating inferiore all'investment Grade che rappresenta lo 0,18% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currencyfutures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2020, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA).

COMPARTO LINEA CRESCITA

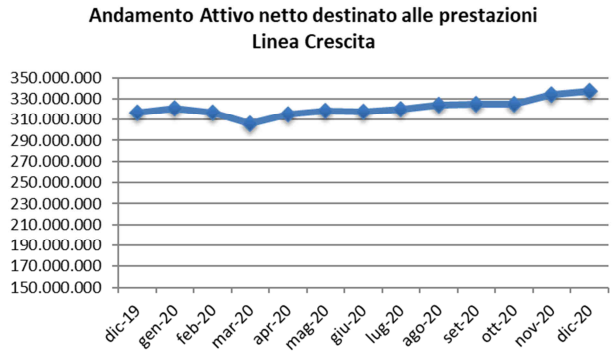
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 30% di investimenti azionari e dal 70% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una parte a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

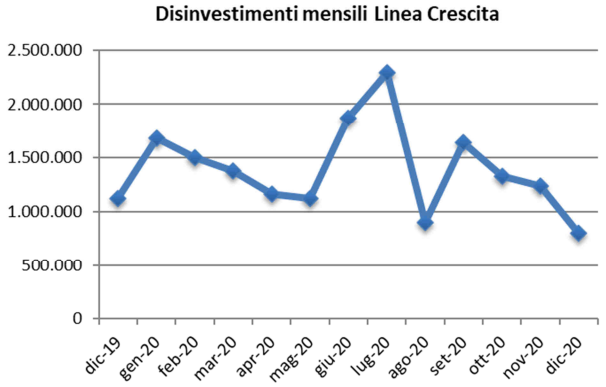
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

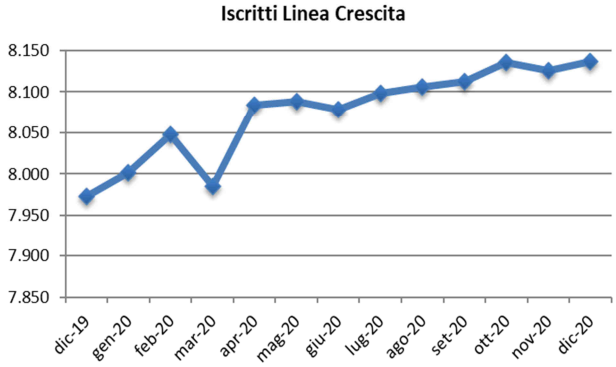
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari e modificato il limite massimo dal 35% al 40%, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 3% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).
Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 3% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

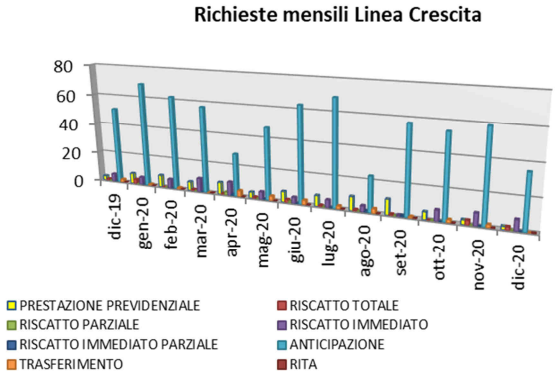
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE).

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2020:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	117.431.352
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	73.161.808
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	133.704.843
Totale	**324.298.003**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2020:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	3.600.000	2.889.621	2.332.496

MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	7.770.000	6.138.659	5.908.070
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	7.100.000	6.060.999	5.236.566
Liquidità		-		0
Totale attività		**18.470.000**	**15.089.279**	**13.477.132**

Al 31 dicembre 2020 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 4,00% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2020 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**13.477.132**	**3,93%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"**	**325.436.861**	**94,84%**
	Depositi bancari	8.441.470	2,46%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	114.176.945	33,28%
	Titoli di debito quotati	15.684.138	4,57%
	Titoli di capitale quotati	42.486.386	12,38%
	Quote di OICR	141.569.411	41,26%
	Ratei e risconti attivi	1.104.329	0,32%
	Altre attività della gestione finanziaria	1.066.530	0,31%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	907.652	0,26%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			**-**
Attività della gestione amministrativa		**4.212.636**	**1,23%**
Crediti di imposta		**-**	**-**
Totale attività		**343.126.629**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2020.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,52%
	Altri Paesi dell'Area Euro	7,52%
	Altri Paesi Unione Europea	2,02%
	Stati Uniti	11,42%
	Giappone	1,90%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,94%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,52%
	Totale di Capitale	**28,84%**
Titoli di Debito	Italia	20,71%
	Altri Paesi dell'Area Euro	34,55%
	Altri Paesi Unione Europea	3,97%
	Stati Uniti	1,51%
	Giappone	0,20%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,34%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,23%

	Totale di Debito	**63,51%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2020 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	89.605
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	84.128
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	132.841
Totale	**306.574**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 68.304 Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 374.878.
Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2020 sono pari € 121.156

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	**2018**	**2019**	**2020**
Commissione di gestione di cui:	**0,12%**	**0,14%**	***0,15%***
• gestione finanziaria	0,09%	0,09%	0,09%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• *gestione diretta*	0,01%	0,02%	0,04%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	**0,09%**	**0,05%**	***0,06%***
• spese gen.le e amm.ve	0,03%	0,02%	0,02%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,01%	0,02%
• altri oneri amm.vi	0,04%	0,02%	0,02%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,21%**	**0,19%**	***0,21%***

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2020 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Crescita 2020		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
3,78%	3,79%	-0,01%

Rendimento medio annuo composto Linea Crescita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2018/2020)	3,98%	4,23%	-0,25%
Ultimi 5 anni (2016/2020)	3,58%	3,92%	-0,34%
Ultimi 10 anni (2011/2020)	4,50%	4,49%	0,01%

Nel corso del 2020 il valore quota della **Linea CRESCITA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +3,78%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +3,79%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato leggermente in linea al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno il gestore Groupama ha effettuato investimenti in media del 30,69% del valore del portafoglio in titoli di capitale laddove la posizione neutrale del benchmark è pari a 30%. Candriam ha allocato sugli investimenti azionari una quota neutrale rispetto a quanto previsto dal benchmark dedicando a tali investimenti in media il 30,09%. Mediobanca ha allocato il 31,27% del valore del portafoglio a questa tipologia di investimenti, mantenendo un sovrappeso sul segmento azionario degli investimenti.
I gestori Candriam e Groupama hanno conseguito un risultato superiore rispetto a quello del benchmark, mentre il gestore Mediobanca ha registrato un risultato sostanzialmente in linea rispetto al parametro di riferimento, con una performance relativa di +0,33% (Groupama), di +0,50% (Candriam) e di -0,02% (Mediobanca). Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.
Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della

liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2020 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2020, è pari a 1,01%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,92 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 23,97% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 39,00%.

Al 31 dicembre 2020, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,65% del patrimonio del comparto (ANDP); è inoltre presente in portafoglio un titolo corporate con rating inferiore all'investment Grade che rappresenta lo 0,13% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currencyfutures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2020, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA) e CHF (Franco Svizzero).

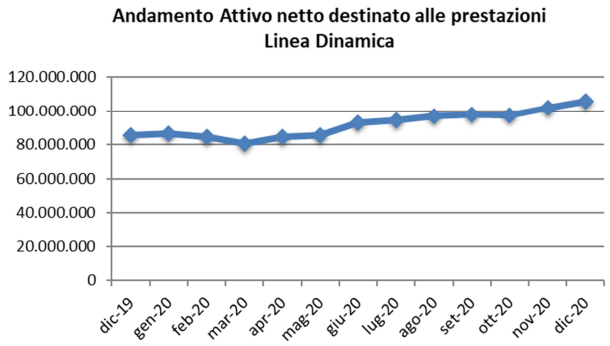
COMPARTO LINEA DINAMICA

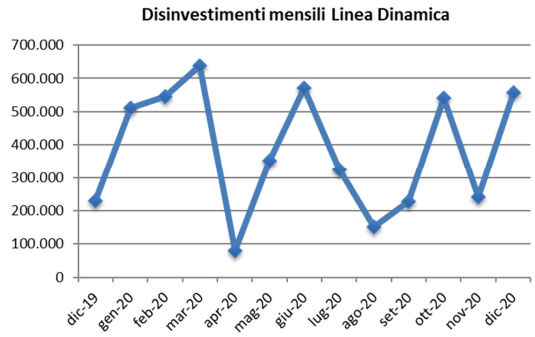
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 50% di investimenti azionari e dal 50% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) e una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte dalla società esterna incaricata valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

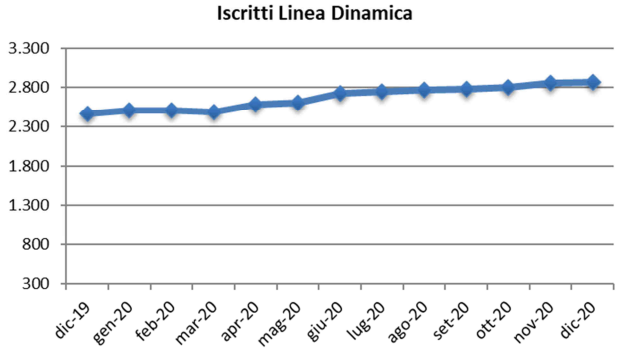
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

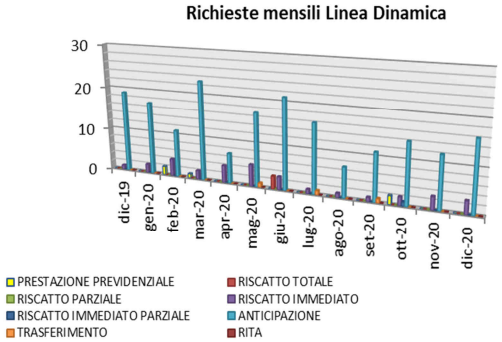
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 5% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward), è stato modificato il benchmark azionario inserendo per il 20% un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura di esposizione in valuta extra euro.
Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 5% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Benchmark (dal 31 marzo 2017):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN Index)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2020:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	31.742.644
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	18.952.537
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	50.385.861
Totale	**82.637.699**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2020:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	561.871	435.541
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	1.600.000	1.264.074	1.216.591
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.500.000	1.280.493	1.106.317
Liquidità		-	-	1
Totale attività		**3.800.000**	**3.106.438**	**2.776.450**

Al 31 dicembre 2020 gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 2,63% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2020 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**2.776.450**	**2,57%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"**	**103.480.924**	**95,92%**
	Depositi bancari	3.930.921	3,64%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	19.854.648	18,40%
	Titoli di debito quotati	2.956.892	2,74%
	Titoli di capitale quotati	10.492.617	9,73%
	Quote di OICR	63.282.223	58,66%
	Ratei e risconti attivi	216.742	0,20%
	Altre attività della gestione finanziaria	2.367.717	2,19%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	379.164	0,35%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**-**	**-**
Attività della gestione amministrativa		**1.625.503**	**1,51%**
Crediti di imposta		**-**	**-**
Totale attività		**107.882.877**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2020.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,84%
	Altri Paesi dell'Area Euro	10,59%
	Altri Paesi Unione Europea	5,03%
	Stati Uniti	21,23%
	Giappone	3,03%
	Altri Paesi aderenti OCSE	5,27%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2,44%

	Totale di Capitale	**48,43%**
Titoli di Debito	Italia	13,32%
	Altri Paesi dell'Area Euro	25,49%
	Altri Paesi Unione Europea	2,02%
	Stati Uniti	0,80%
	Giappone	0,10%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,11%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,20%
	Totale di Debito	**43,04%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2020 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	22.024
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.871
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	45.912
Totale	**87.807**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 19.368. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 107.175.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2020 sono pari € 25.058.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	**2018**	**2019**	**2020**
Commissione di gestione di cui:	***0,12%***	***0,14%***	***0,12%***
• gestione finanziaria	0,09%	0,09%	0,08%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• *gestione diretta*	0,01%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,06%***	***0,05%***	***0,05%***
• spese gen.le e amm.ve	0,02%	0,02%	0,02%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
• altri oneri amm.vi	0,03%	0,02%	0,02%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,18%**	**0,19%**	***0,17%***

Le tabelle seguenti evidenziano il rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita nel corso del 2020 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2020		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
4,70%	5,18%	-0,48%

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2017/2020)	4,81%	5,49%	-0,68%
Ultimi 5 anni (2015/2020)	4,80%	5,57%	-0,77%
Ultimi 10 anni (2009/2020)	5,73%	5,56%	0,17%

Nel corso del 2020 il valore quota della **Linea DINAMICA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +4,70%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +5,18%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -0,48%.

L'analisi della composizione del portafoglio dei gestori del comparto Dinamico evidenzia che i gestori Groupama e Mediobanca hanno in media sovrappesato la componente azionaria (mantenendo le risorse investite in strumenti di capitale pari al 51% del portafoglio nel caso di Groupama e al 51,14% nel caso di Mediobanca). Candriam ha invece mantenuto una composizione mediamente neutrale rispetto al benchmark.
Nel corso dell'anno tra i tre gestori di questa linea Mediobanca e Candriam sono stati in grado di realizzare un risultato finanziario superiore a quello del benchmark (con un excess return del 0,76% nel caso di Mediobanca e del 0,65% nel caso di Candriam). Groupama ha invece accumulato un ritardo di -1,66% rispetto al parametro di riferimento. Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano performance positive. Il Risultato della gestione finanziaria diretta del 2020 sull'ammontare degli investimenti diretti al 31.12.2020, è pari a 1,05%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 6,46 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 26,03% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 37,00%.

Al 31 dicembre 2020, nel rispetto delle norme e delle convenzioni in essere, l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,90% del patrimonio del comparto (ANDP); è inoltre presente in portafoglio un titolo corporate con rating inferiore all'investment Grade che rappresenta lo 0,11% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currencyfutures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2020, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese), CHF (Franco svizzero), DKK (Corona danese) e JPY (Yen Giapponese).

1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore dei Comparti del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2020 per ciascun comparto.

Tabella 1

Data	*Valore quota Linea Garantita*	*Valore quota Linea Prudente*	*Valore quota Linea Crescita*	*Valore quota Linea Dinamica*
31/12/2019	12,189	14,728	21,046	17,603
31/01/2020	12,203	14,926	21,266	17,731
28/02/2020	12,160	14,899	20,925	17,225
31/03/2020	11,966	14,563	20,183	16,355
30/04/2020	12,018	14,678	20,704	17,013
29/05/2020	12,066	14,711	20,826	17,215
30/06/2020	12,122	14,823	21,047	17,461
31/07/2020	12,153	14,930	21,102	17,511
31/08/2020	12,163	14,903	21,262	17,793
30/09/2020	12,171	15,014	21,323	17,760
30/10/2020	12,180	15,079	21,218	17,540
30/11/2020	12,236	15,169	21,741	18,264
31/12/2020	12,242	15,196	21,842	18,431

Nel corso del 2020

- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato dello 0,43% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello -0,04%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea PRUDENTE** è stato dello 3,18% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 3,36%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea CRESCITA** è stato del 3,78% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 3,79%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea DINAMICA** è stato del 4,70% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 5,18%.

Nel 2020 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 1,25%.

Nelle figure 1, 2, 3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un ulteriore linea, relativa all'andamento della rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda.

Figura 1

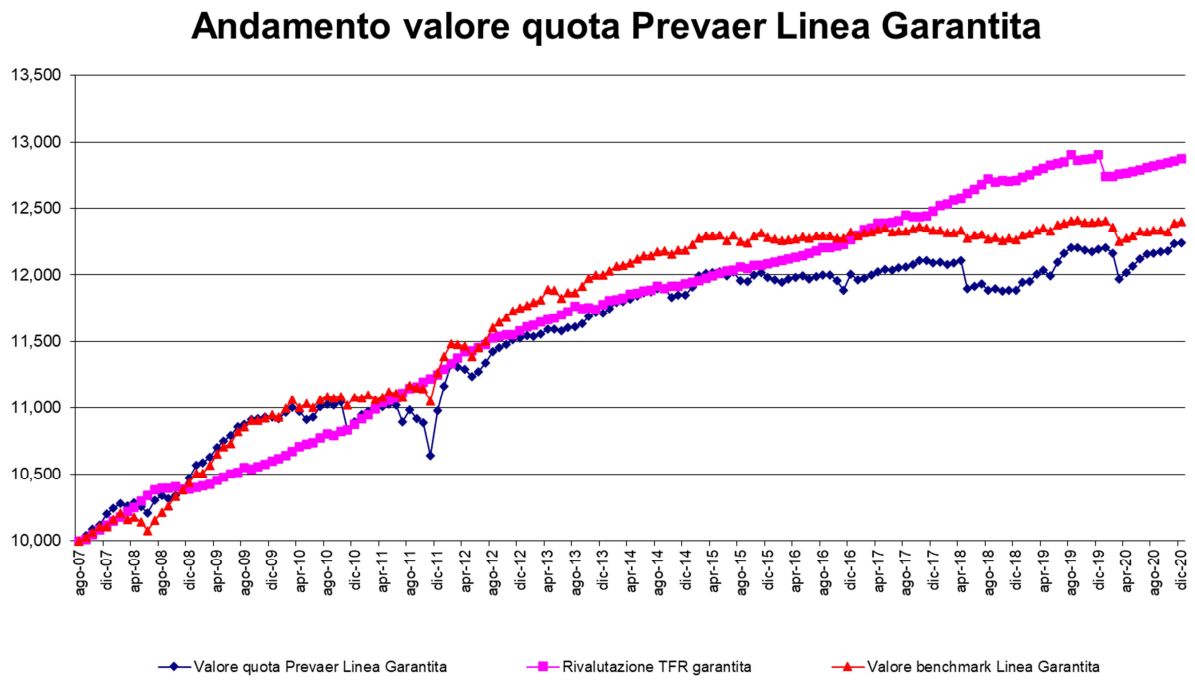


Figura 2

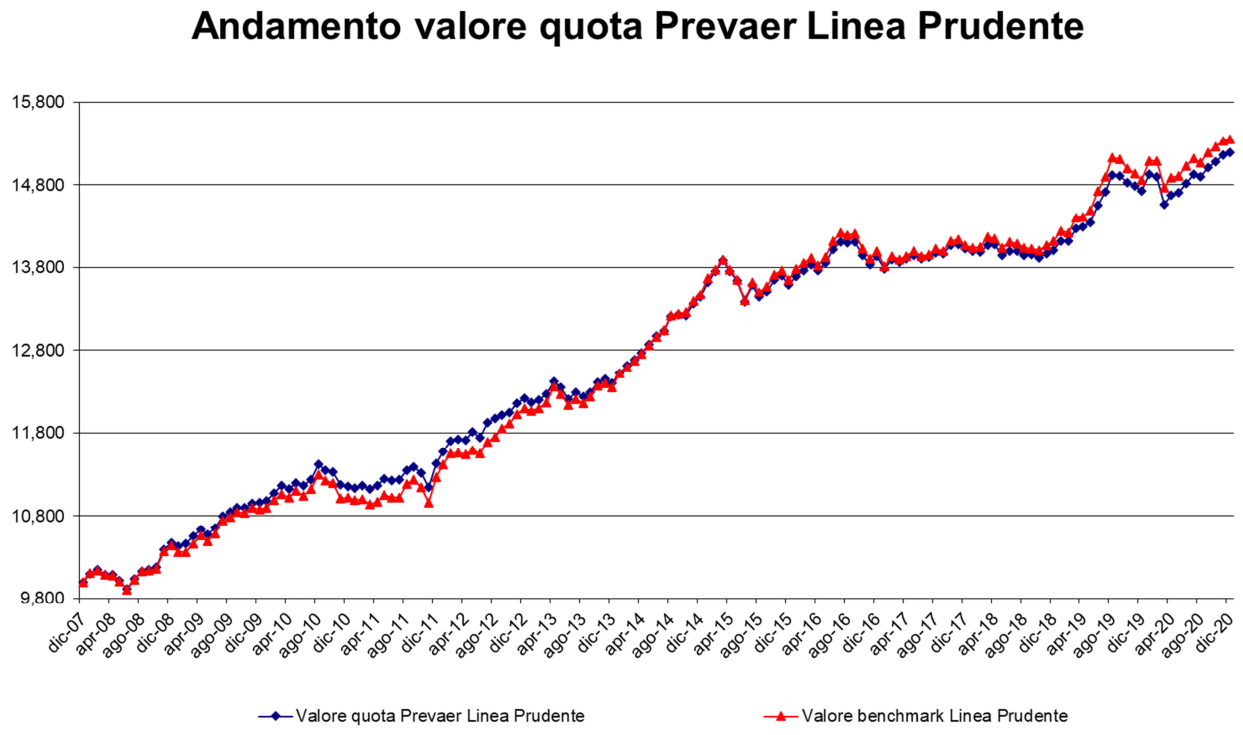


Figura 3

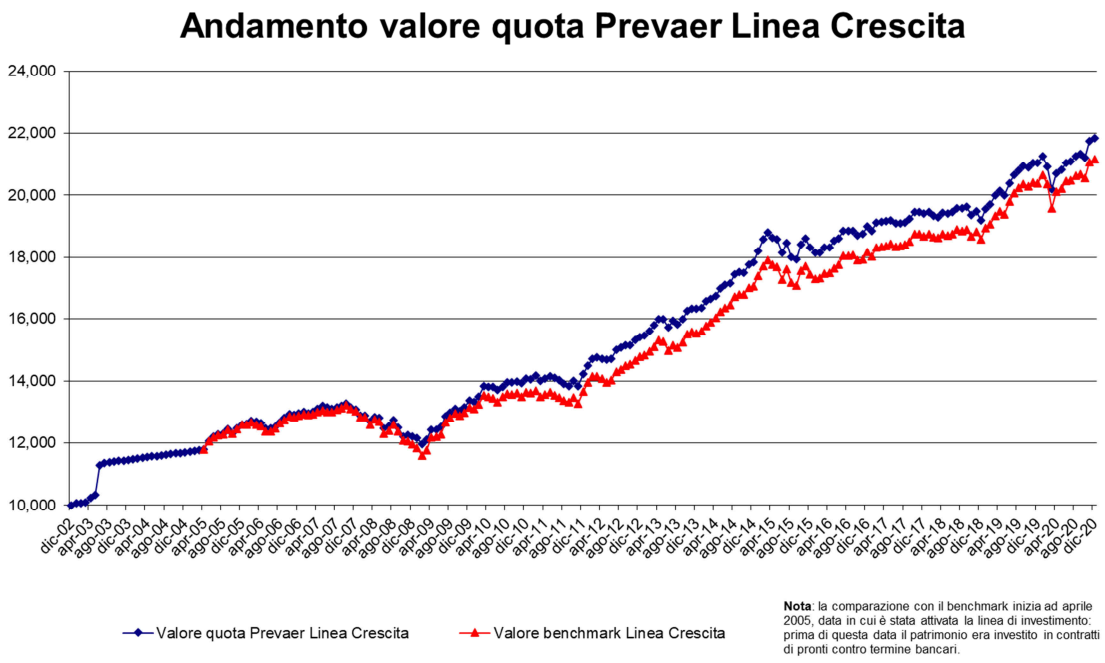
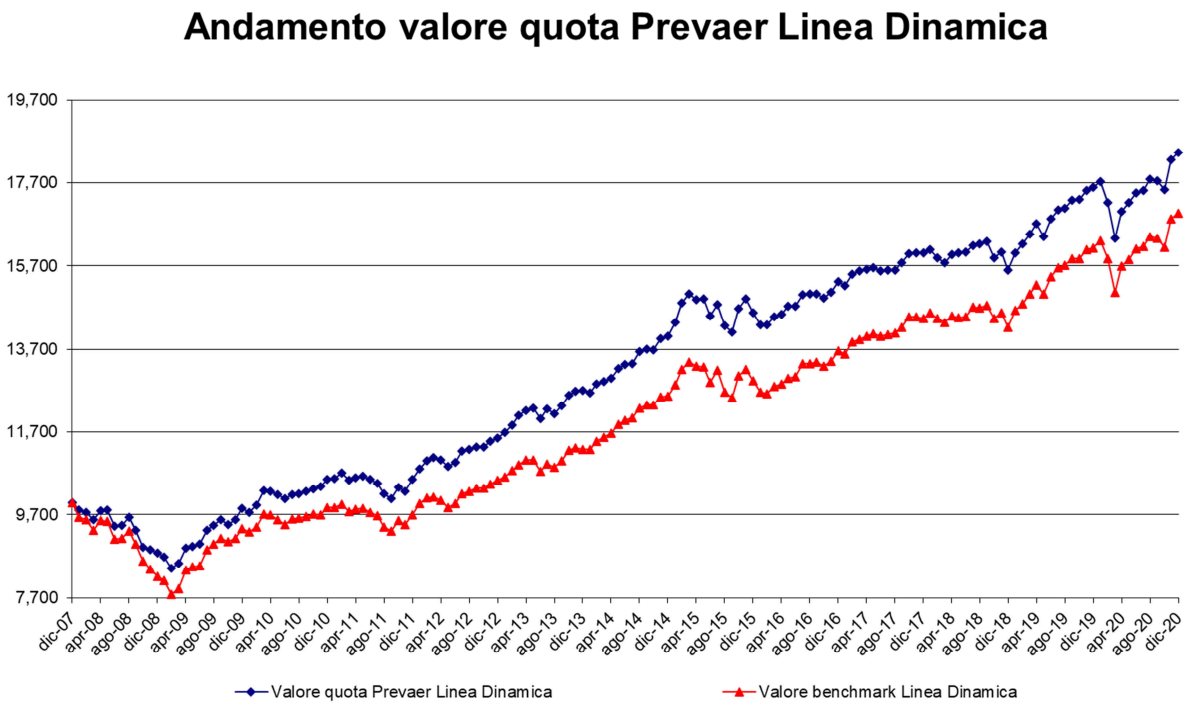


Figura 4



Analizzando le figure riportate si rilevano i buoni andamenti della Linea Crescita e della Linea Dinamica, anche confrontati con il rispettivo benchmark, un buon andamento della Linea Prudente, sia pur con rendimento leggermente sotto al benchmark negli ultimi anni. Si nota che la Linea Garantita, nell'ultimo semestre del 2020, è riuscita a recuperare gran parte del differenziale accumulato rispetto al benchmark di riferimento. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale. Da rilevare il forte salto di quota del mese di marzo 2020 per tutti i comparti a causa degli effetti della pandemia Covid-19 che è stato ben recuperato nei successivi mesi del 2020.

1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 29.453.806 (-25,81% rispetto all'esercizio precedente).

	2020		2019		Differenza % 2020/2019
Contributi per prestazioni	80.419.230		87.198.000		-7,77%
Anticipazioni	-19.781.297	-50.966.089	-21.226.192	-47.497.898	-6,81%
Riscatti e Trasferimenti	-24.810.573		-20.194.770		+22,86%
Trasformazioni in rendita	-399.589		-366.238		+9,11%
Erogazioni in forma Capitale	-5.974.630		-5.710.698		+4,62%
Altre uscite previdenziali	-		-		
Altre entrate previdenziali	665		2		
Saldo Gestione Previdenziale	**29.453.806**		**39.700.104**		**-25,81%**

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** del 2020 è pari a € 80.419.230 (-7,77% rispetto al 2019); il controvalore delle quote disinvestite, dovute ad anticipazioni, riscatti, trasferimenti e erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -50.966.089 (+7,30% rispetto al 2019). Si registra un aumento dei riscatti e trasferimenti del +22,86% rispetto al 2019 e un decremento delle anticipazioni -6,81%.

L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2020 è aumentata la percentuale di contribuzione "***non riconciliata***".

Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2020 di € 11.840.987 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 4.568.780 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2021 con competenza 2020 e periodi precedenti, e per € 7.272.207 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2020.

Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, in caso di accertato ritardo negli adempimenti richiesti, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati o della loro corretta riconciliazione.

Si riporta di seguito lo stock complessivo delle distinte contributive, di competenza sino al 31.12.2020, ancora in sospeso al 30.03.2021; l'importo complessivo è pari a € 4.898.727 costituiti da liste contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico.

Anno	Aziende Attive	Aziende Cessate	Aziende con procedura concorsuale in atto	TOTALE
2012	0	0	5.397	**5.397**
2013	0	0	116.763	**116.763**
2014	0	0	64.724	**64.724**
2015	1.163	0	82.367	**83.530**
2016	3.385	0	2.151	**5.536**
2017	4.516	176	245.078	**249.770**
2018	464.358	0	0	**464.358**
2019	2.053.349	0	12.954	**2.066.303**
2020	1.837.398	0	4.948	**1.842.346**
TOTALI	**4.364.169**	**176**	**534.382**	**4.898.727**

Le aziende con procedura concorsuale (n. 9) rappresentano circa l'11%.

La restante parte, € 4.364.169, è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 24 aziende aderenti attive e n. 1 azienda cessata.

Si rileva che al 30.03.2021, restano da riconciliare € 1.842.346 di contribuzione di competenza 2020 che rappresenta il 2,29% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2020 (nel 2019 era pari al 2,41% dei contributi del 2019) e che, anche a causa della pandemia Covid-19 in corso e del relativo impatto sulle aziende del trasporto aereo associate a PrevAer, gran parte di contributi in ritardo del 2019 non sono stati versati nel corso del 2020 da parte delle aziende, resta infatti un elevato importo di contribuzione di competenza 2019 da riconciliare pari a € 2.066.303.

Si segnalano n. 11 contenzioni di soci nei confronti dell'aziende per i ritardi e/o problematiche sui contributi per i quali il Fondo ha conferito l'incarico ad un legale, quattro dei quali si sono conclusi con la condanna delle aziende a versare al Fondo le contribuzioni in ritardo. Inoltre ulteriori n. 11 aziende che sono in ritardo con l'invio delle liste contributive.

In data 20 febbraio 2020 il Fondo ha approvato il Documento procedure ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi al fine di aumentare la periodicità di informativa ai soci e OO.SS. delle anomalie contributive.

Nonostante lo svolgimento di attività e procedure dedicate, le numerose segnalazioni e i solleciti inviati dal Fondo Pensione, il costante presidio e monitoraggio da parte degli Organi del Fondo e le informative sui ritardi contributivi rese disponibili agli iscritti e alle OO.SS., il fenomeno dei ritardi contributivi da parte delle aziende aderenti registra un incremento.

Nel corso del 2020 sono state evase le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate	**2020**	**2019**
	N°	**N°**
Anticipazioni per ulteriori esigenze	689	720
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	272	288
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	8	12
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	305	427
Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.)	1	1
Trasferimenti in uscita	33	33
Totale 1	**1.308**	**1.481**
Trasferimenti in entrata	52	370
Switch	475	410
Totale 2	**1.835**	**2.261**

Dai dati sopra riportati si evidenzia una diminuzione delle richieste presentate dai soci. Nel corso del 2020 è stata richiesta, erogata e poi sospesa una Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.).

1.7 Risultato di Gestione Finanziaria diretta

Il risultato della ***gestione Finanziaria* diretta** del 2020, attiva nei comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica, è pari a € 202.168.

Descrizione	**2020**			**2019**		
	Dividendi	**Utili e perdite da realizzo**	**Plusvalenze Minusvalenze**	**Dividendi**	**Utili e perdite da realizzo**	**Plusvalenze Minusvalenze**
Dividendi	178.426			340.261		
Proventi e oneri		518.484			307.898	
Plusvalenze/Minusvalenze			-494.742			231.818
Totale	**178.426**	**518.484**	**-494.742**	**340.261**	**307.898**	**231.818**
Risultato della gestione finanziaria diretta	**202.168**			**879.977**		

Gli oneri di gestione diretta sostenuti e non ricompresi nel NAV dei FIA sono pari a € 161.943 pari al 0,03% del patrimonio (ANDP) dei tre comparti interessati.

Gli investimenti in gestione diretta registrano buone performance. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti, al 31.12.2020, è pari a 1,11%.

1.8 Risultato di Gestione Finanziaria indiretta

Il risultato della ***gestione Finanziaria*** indiretta del 2020 è pari a € 24.137.485. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2020	**2019**	**2018**
Dividendi e interessi	5.598.470	5.294.342	4.750.235
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.528.281	44.000.939	-12.617.725
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	10.734	16.838	2.212
Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	**24.137.485**	**49.312.119**	**-7.865.278**

Nel corso del 2020 si registra una diminuzione delle performance di portafoglio soprattutto nei Profitti e perdite da operazioni finanziarie. La voce "***Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione***", nel 2020 è pari a € 10.734, riguarda le garanzie di risultato erogate in diminuzione rispetto al 2019 a seguito del miglioramento dell'andamento di gestione della linea garantita.

Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) è di pertinenza delle ***garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*** che nel 2020 si sono ulteriormente ridotte rispetto agli anni precedenti anche in questo caso a seguito delle buone performance della linea garantita nel 2020.

1.9 Oneri di gestione

I ***costi della gestione finanziaria e della banca depositaria*** sono stati rispettivamente pari a € 619.885 e € 119.508.

Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2020 e nel 2019.

<table>
<tr><th rowspan="2">Oneri</th><th colspan="2" rowspan="2">2020</th><th colspan="2" rowspan="2">2019</th><th colspan="2">Incidenza</th></tr>
<tr><th>Oneri 2020 / ANDP 2020</th><th>Oneri 2019 / ANDP 2019</th></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione AMUNDI SGR</td><td>144.652</td><td rowspan="4">619.885</td><td>134.876</td><td rowspan="4">577.695</td><td rowspan="4">0,10%</td><td rowspan="4">0,11%</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione CANDRIAM BELGIUM SA</td><td>133.147</td><td>116.495</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione MEDIOBANCA SGR</td><td>125.374</td><td>121.892</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione GROPAMA AM</td><td>216.712</td><td>204.432</td></tr>
<tr><td>Commissioni Depositario DEPOBank</td><td colspan="2">119.508</td><td colspan="2">111.005</td><td>0,02%</td><td>0,02%</td></tr>
<tr><td>Oneri di gestione</td><td colspan="2">739.393</td><td colspan="2">688.700</td><td>0,12%</td><td>0,13%</td></tr>
</table>

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione su l'ANDP è diminuita leggermente rispetto al 2019.

1.10 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2020	2019	Differenza % 2020/2019
Servizi amministrativi acquistati da terzi	109.796	89.899	22,13%
Spese generali e amministrative	155.171	193.072	-19,75%
Spese del Personale	268.705	229.494	17,09%
Ammortamenti	2.319	1.737	33,51%
Totale	**535.991**	**514.202**	**4,24%**

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 535.991 di cui 24.765 relative al costo del controllo finanziario. Tali spese nel 2020 hanno avuto un aumento del 4,24% rispetto al 2019.

Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi sono aumentate a seguito dell'attivazione di nuovi servizi da parte del service Previnet S.p.A..

Le spese generali amministrative sono diminuite sostanzialmente per minor costi non sostenuti causa emergenza sanitaria relativi a spese promozionali, di rappresentanza, funzionamento organi sociali e rimborso spese consiglieri.

Le spese del Personale sono aumentate per rinnovo contrattuale dei dipendenti del Fondo e applicazione CCNL Dirigenti industria del Direttore Generale a partire dal mese di maggio 2020; gli ammortamenti sono aumentati rispetto l'anno precedente a seguito di acquisto nuovi hardware.

Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

Descrizione	Importo 2020
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	464.385
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	16.140
Commissioni su disinvestimenti	8.628
Oneri e proventi diversi	123.696
Totale	**612.849**

Le **entrate Amministrative** risultano pari a € 612.849. Le **Spese Amministrative** al netto del costo del controllo finanziario di € 24.765, imputato alla gestione finanziaria, risulta pari a € 511.226. La differenza tra le due voci di valore negativo, di €-101.623, unitamente al risconto dell'esercizio 2019, pari a € 292.992, viene riscontato all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo.
L'importo complessivo del risconto contributi per copertura oneri amministrativi 2020 è pari a € 394.615.

1.11 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, relativa all'anno 2020, risulta complessivamente a debito per un importo pari a € 3.803.437.
Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo con l'indicazione degli importi relativi ad ogni singolo comparto.

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-18.838
Linea Prudente	-393.956
Linea Crescita	-2.374.953
Linea Dinamica	-1.015.690
Totale a credito	**-3.803.437**

1.12 Operazioni in conflitto di interesse

In materia di conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014 e della regolamentazione del Fondo Pensione sono pervenute al Fondo n. 2 dichiarazioni dei soggetti rilevanti (soggetti che in forza di disposizioni di Legge o di Convenzione hanno l'obbligo di agire nell'interesse primario del Fondo Pensione nell'esercizio delle funzioni decisionali o di controllo ad essi affidate) e n. 2 dichiarazione di soggetti delle controparti delle operazioni (soggetti che abbiano rapporti negoziali con il Fondo Pensione).
Per tali dichiarazioni non sono state rilevate situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.
In oltre, ai sensi dell'Art. 11[2]del Regolamento del Fondo, si elencano di seguito le operazioni segnalate dai gestori relative all'anno 2020:

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2020 al 31/12/2020												
Gestore CANDRIAM AM (ex Dexia)												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
2127010200	Linea Prudente	28/01/2020	31/01/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1.441,00	EUR	230,06	331.516,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	28/01/2020	31/01/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	332,00	EUR	230,06	76.379,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/02/2020	07/02/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	510,00	EUR	231,97	118.304,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	11/02/2020	14/02/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	385	EUR	238,32	91.753,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	17/02/2020	19/02/2020	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	250	EUR	2.254,67	563.667,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	17/02/2020	19/02/2020	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	90	EUR	2.254,67	202.920,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	09/03/2020	12/03/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	549	EUR	187,72	103.058,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	17/03/2020	20/03/2020	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	193	EUR	989,00	190.877,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	23/03/2020	26/03/2020	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	1792	EUR	118,81	212.907,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

[2]L'articolo 11 del Regolamento sui Conflitti D'interesse, precisa che i gestori finanziari incaricati dal Fondo Pensione che effettuano per conto del Fondo stesso, operazioni nelle quali hanno direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto, sono tenuti ad indicare specificamente le operazioni medesime, nonché la natura degli interessi in conflitti.

21270103002	Linea Dinamica	02/04/2020	07/04/2020	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	144,00	EUR	1.072,10	154.382,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104002	Linea Dinamica	14/04/2020	17/04/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	565,00	EUR	198,64	112.231,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102002	Linea Prudente	27/04/2020	30/04/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	166,00	EUR	203,11	33.716,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104002	Linea Prudente	27/04/2020	30/04/2020	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	14,00	USD	2.336,99	32.717,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102002	Linea Prudente	05/05/2020	08/05/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	2.117,00	EUR	202,57	428.840,69	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/05/2020	08/05/2020	Vendita	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	2.545,00	EUR	136,05	346.247,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	28/05/2020	03/06/2020	Acquisto	LU1932635185	CANDRIAM SRI EQ CLIM ACT Z USD CAP	Candriam A.M.	823,00	USD	1.193,98	982.645,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	28/05/2020	03/06/2020	Acquisto	LU1932635185	CANDRIAM SRI EQ CLIM ACT Z USD CAP	Candriam A.M.	173,00	USD	1.193,98	206.558,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	28/05/2020	03/06/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	874,00	EUR	211,02	184.431,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	02/07/2020	08/07/2020	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	178	USD	2.773,65	493.709,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	06/07/2020	09/07/2020	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	131	EUR	1.303,88	170.808,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	06/07/2020	09/07/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	459	EUR	219,29	100.654,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	07/07/2020	10/07/2020	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	34	EUR	1.295,69	44.053,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	07/07/2020	09/07/2020	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	59	JPY	143.686,00	8.477.474,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	08/07/2020	13/07/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	795	EUR	217,47	172.888,65	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	08/07/2020	13/07/2020	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	70	USD	2.850,27	199.518,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	10/07/2020	15/07/2020	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	251	EUR	1.290,51	323.918,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	10/07/2020	15/07/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	2472	EUR	218,45	540.008,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	13/07/2020	15/07/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	26	EUR	2.294,90	59.667,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	13/07/2020	15/07/2020	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	125	JPY	142.971,00	17.871.375,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	15/07/2020	20/07/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	6002	EUR	219,47	1.317.258,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	23/07/2020	28/07/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	590	EUR	217,52	128.336,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	04/08/2020	07/08/2020	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	286	EUR	155,70	44.530,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	159	EUR	2.293,03	364.591,77	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/08/2020	07/08/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1234	EUR	215,16	265.507,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/08/2020	06/08/2020	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	315	JPY	141.529,00	44.581.635,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	388	EUR	2.293,03	889.695,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	04/08/2020	06/08/2020	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	797	JPY	141.529,00	112.798.613,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/08/2020	07/08/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	15	EUR	2.298,78	34.481,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	02/09/2020	08/09/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	902	EUR	228,76	206.341,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	01/10/2020	06/10/2020	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	79	USD	3.115,79	246.147,41	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	02/10/2020	07/10/2020	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	99	EUR	1.322,11	130.888,89	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	13/10/2020	16/10/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	206	EUR	229,67	47.312,02	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	13/10/2020	16/10/2020	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	18	USD	3.271,34	58.884,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	13/10/2020	16/10/2020	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	99	EUR	1.348,81	133.532,19	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010400	Linea Dinamica	13/10/2020	16/10/2020	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	29	USD	3.271,34	94.868,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	14/10/2020	16/10/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	33	EUR	2.394,49	79.018,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	03/11/2020	06/11/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	1204	EUR	221,39	266.553,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	06/11/2020	11/11/2020	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	79	EUR	4.231,96	334.324,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	06/11/2020	11/11/2020	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SUST EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	254	EUR	1.320,73	335.465,42	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	10/11/2020	13/11/2020	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	136	EUR	1.777,55	241.746,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	10/11/2020	13/11/2020	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	161	EUR	1.777,55	286.185,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	20/11/2020	25/11/2020	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	261	EUR	1.799,27	469.609,47	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	20/11/2020	25/11/2020	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	594	EUR	234,77	139.453,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	20/11/2020	25/11/2020	Vendita	LU0479709973	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	Candriam A.M.	79	EUR	4.297,56	339.507,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/11/2020	03/12/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SUST EQ WOLRD Z EUR CAP	Candriam A.M.	968	EUR	237,25	229.658,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/11/2020	03/12/2020	Acquisto	LU0479710047	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	Candriam A.M.	158	EUR	1.801,13	284.578,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	01/12/2020	03/12/2020	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ PACIFIC Z JPY CAP	Candriam A.M.	271	JPY	162.325,00	43.990.075,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	01/12/2020	03/12/2020	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	385	JPY	160.170,00	61.665.450,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	02/12/2020	07/12/2020	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	93	EUR	1.813,31	168.637,83	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	03/12/2020	07/12/2020	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	43	JPY	160.952,00	6.920.936,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	15/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SUST EQ PACIFIC Z JPY CAP	Candriam A.M.	1.229	JPY	160.170,00	196.848.930,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	15/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1932635185	CANDRIAM SUST EQ CLIM ACT Z USD CAP	Candriam A.M.	197	USD	1.706,35	336.150,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	15/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SUST EQ EM MARKETS Z EUR CAP	Candriam A.M.	101	EUR	2.629,17	265.546,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	15/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	32	USD	1.706,35	54.603,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	15/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	227	EUR	1.818,98	412.908,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	15/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	2884	EUR	240,30	693.025,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	16/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	51	JPY	162.325,00	8.278.575,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	16/12/2020	18/12/2020	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	61	EUR	2.629,17	160.379,37	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2020 al 31/12/2020												
Gestore MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operaz.**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
21270103003	Linea Crescita	15/01/2020	17/01/2020	Acquisto	IT0003132476	ENI SpA	ENI SpA	2.704	EUR	13,798	37.231,38	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	15/01/2020	17/01/2020	Vendita	GB00B03MLX29NA	Royal Dutch Shell Plc - A NA	Royal Dutch Shell Plc - A NA	1.419	EUR	26.425	37.434,07	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/01/2020	17/01/2020	Acquisto	IT0003132476	ENI SpA	ENI SpA	1.168	EUR	13.798	16.082,19	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/01/2020	17/01/2020	Vendita	GB00B03MLX29NA	Royal Dutch Shell Plc - A NA	Royal Dutch Shell Plc - A NA	613	EUR	26.425	16.171,31	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	25	EUR	71,8	1.786,79	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	393	EUR	14,835	5.858,45	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	DE0006062144GR	Covestro Ag	Covestro Ag	1.177	EUR	40,59	47.684,51	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	DE000ENAG999GR	E.ON SE (DE)	E.ON SE (DE)	6.099	EUR	10,002	61.044,28	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	147	EUR	40,32	5.906,81	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	DE0005470405GR	Lanxess AG	Lanxess AG	211	EUR	56,3	11.827,92	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	81	EUR	43,32	3.498,32	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	124	EUR	14,145	1.753,78	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi SA (FP)	652	EUR	91.61	59.799,55	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	DE0007236101DE	Siemens AG-Reg (DE)	Siemens AG-Reg (DE)	204	EUR	116.06	23.559,10	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	FR0000125486FP	Vinci SA (FP)	Vinci SA (FP)	475	EUR	100.45	47.697,41	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	11	EUR	71.8	786,18	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	167	EUR	14.835	2.489,47	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	DE0006062144GR	Covestro Ag	Covestro Ag	490	EUR	40.59	19.851,66	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	DE000ENAG999GR	E.ON SE (DE)	E.ON SE (DE)	2.619	EUR	10.002	26.213,31	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	63	EUR	40.32	2.531,49	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	DE0005470405GR	Lanxess AG	Lanxess AG	90	EUR	56.3	5.045,09	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35	EUR	43.32	1.511,62	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	53	EUR	14.145	749,60	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi SA (FP)	280	EUR	91.61	25.680,79	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	DE0007236101DE	Siemens AG-Reg (DE)	Siemens AG-Reg (DE)	87	EUR	116.06	10.047,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/01/2020	20/01/2020	Vendita	FR0000125486FP	Vinci SA (FP)	Vinci SA (FP)	198	EUR	100.45	19.882,29	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	25	EUR	72,04	1.803,19	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	395	EUR	14,75	5.851,33	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	148	EUR	41,22	6.112,87	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	DE0005470405GR	Lanxess AG	Lanxess AG	212	EUR	56,38	11.970,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2020	21/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	81	EUR	46,25	3.677,48	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	124	EUR	14,04	1.760,85	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	17/01/2020	21/01/2020	Vendita	DE0007236101DE	Siemens AG-Reg (DE)	Siemens AG-Reg (DE)	205	EUR	117.1	23.940,15	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	11	EUR	72.04	793,40	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	169	EUR	14.75	2.503,48	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	63	EUR	41.22	2.602,10	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	DE0005470405GR	Lanxess AG	Lanxess AG	91	EUR	56.38	5.138,47	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104003	Linea Dinamica	17/01/2020	21/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35	EUR	46.25	1.589,04	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2020	21/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	53	EUR	14.04	752,62	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2020	21/01/2020	Vendita	DE0007236101DE	Siemens AG-Reg (DE)	Siemens AG-Reg (DE)	88	EUR	117.1	10.276,75	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	20/01/2020	22/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	25	EUR	71,42	1.789,13	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	20/01/2020	22/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	81	EUR	46,78	3.748,32	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	20/01/2020	22/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	124	EUR	13.92	1.728,06	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/01/2020	22/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	11	EUR	71.42	787,22	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/01/2020	22/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35	EUR	46.78	1.619,64	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/01/2020	22/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	53	EUR	13.92	738,61	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	22/01/2020	24/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	25	EUR	70,75	1.772,61	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	22/01/2020	24/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	81	EUR	45,11	3.644,97	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	22/01/2020	24/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	124	EUR	13.6	1.704,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	22/01/2020	24/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	11	EUR	70.75	779,95	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	22/01/2020	24/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35	EUR	45.11	1.574,99	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	22/01/2020	24/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	53	EUR	13.6	728,43	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	23/01/2020	27/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	25	EUR	69,99	1.761,62	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	23/01/2020	27/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	81	EUR	44,81	3.632,01	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	23/01/2020	27/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	124	EUR	13.13	1.644,80	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	23/01/2020	27/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	11	EUR	69.99	775,11	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	23/01/2020	27/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35	EUR	44.81	1.569,39	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	23/01/2020	27/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	53	EUR	13.13	703,02	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	24/01/2020	28/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	25	EUR	70,71	1.773,03	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	24/01/2020	28/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	81	EUR	45,6	3.691,73	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	24/01/2020	28/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	124	EUR	13.1	1.630,74	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/01/2020	28/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	11	EUR	70.71	780,13	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/01/2020	28/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35	EUR	45.6	1.595,19	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/01/2020	28/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	53	EUR	13.1	697,01	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	27/01/2020	29/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	20	EUR	68,47	1.377,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	27/01/2020	29/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	78	EUR	43,6	3.427,63	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	27/01/2020	29/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	123	EUR	12.65	1.571,24	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104003	Linea Dinamica	27/01/2020	29/01/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	6	EUR	68.47	413,37	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/01/2020	29/01/2020	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	32	EUR	43.6	1.406,21	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/01/2020	29/01/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	55	EUR	12.65	702,59	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	26/02/2020	28/02/2020	Vendita	FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat Oyj	524	EUR	25,65	13.459,15	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	26/02/2020	28/02/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	738	EUR	18,525	13.768,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	26/02/2020	28/02/2020	Vendita	FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat Oyj	224	EUR	25,65	5.753,53	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	26/02/2020	28/02/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	315	EUR	18,525	5.876,99	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	27/02/2020	02/03/2020	Vendita	FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat Oyj	611	EUR	25	15.361,15	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	27/02/2020	02/03/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	846	EUR	18,175	15.288,32	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/02/2020	02/03/2020	Vendita	FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat Oyj	260	EUR	25	6.536,66	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/02/2020	02/03/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	360	EUR	18,175	6.505,67	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/04/2020	14/04/2020	Acquisto	SE0000107419	INVESTOR AB-B SHS	INVESTOR AB-B SHS	1300	SEK	477	57.060,44	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US0028241000	Abbot Laboratories Corp	Abbot Laboratories Corp	450,00	USD	89,14	36.664,92	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US00724F1012US	Adobe Systems Inc	Adobe Systems Inc	110,00	USD	340,765	34.066,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US0846707026US	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	207	USD	192,94	36.718,49	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US09062X1037	Biogen Inc	Biogen Inc	169	USD	333,76	51.833,06	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US1667641005US	Chevron Corporation	Chevron Corporation	2361	USD	84,61	186.090,99	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US20825C1045US	ConocoPhillips US	ConocoPhillips US	2400	USD	34,08	75.351,87	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2441991054US	Deere & Co	Deere & Co	191	USD	138,13	24.213,81	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	978	USD	24,54	22.227,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2605571031	Dow Inc-w/i	Dow Inc-w/i	1252	USD	35,37	41.401,60	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US26614N1028	Dupont De Nemours Inc	Dupont De Nemours Inc	1.555	USD	38,43	55.366,98	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2788651006	Ecolab Inc	Ecolab Inc	290	USD	180,8	47.879,22	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2910111044	Emerson Electric Co	Emerson Electric Co	187	USD	50,49	8.734,76	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US26875P1012	EOG Resources Inc	EOG Resources Inc	1472	USD	42,23	57.467,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US3696041033US	General Electric Co US	General Electric Co US	8028	USD	6,93	51.600,23	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4370761029US	Home Depot Inc	Home Depot Inc	50	USD	207,17	9.538,07	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4385161066	Honeywell International Inc	Honeywell International Inc	82	USD	140,59	10.612,86	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4523081093	Illinois Tool Works Inc	Illinois Tool Works Inc	285	USD	156,06	40.766,38	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4601461035	International Paper Company	International Paper Company	603	USD	33,58	18.602,89	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4781601046US	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	1135	USD	146,03	152.621,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US0200021014	The Allstate Corp	The Allstate Corp	199	USD	102,44	18.484,14	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US0028241000	Abbot Laboratories Corp	Abbot Laboratories Corp	312	USD	89,14	25.421,01	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US00724F1012US	Adobe Systems Inc	Adobe Systems Inc	77	USD	340,765	23.846,81	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US0846707026US	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	144	USD	192,94	25.543,30	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US09062X1037	Biogen Inc	Biogen Inc	117	USD	333,76	35.884,43	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US1667641005US	Chevron Corporation	Chevron Corporation	1.637	USD	84,61	129.026,24	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US20825C1045US	ConocoPhillips US	ConocoPhillips US	1666	USD	34,08	52.306,75	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2441991054US	Deere & Co	Deere & Co	132	USD	138,13	16.734,16	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	680	USD	24,54	15.454,96	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2605571031	Dow Inc-w/i	Dow Inc-w/i	870	USD	35,37	28.769,49	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US26614N1028	Dupont De Nemours Inc	Dupont De Nemours Inc	1078	USD	38,43	38.383,03	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2788651006	Ecolab Inc	Ecolab Inc	202	USD	180,8	33.350,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US2910111044	Emerson Electric Co	Emerson Electric Co	130	USD	50,49	6.072,29	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US26875P1012	EOG Resources Inc	EOG Resources Inc	1021	USD	42,23	39.860,53	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US3696041033US	General Electric Co US	General Electric Co US	5569	USD	6,93	35.794,93	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4370761029US	Home Depot Inc	Home Depot Inc	35	USD	207,17	6.676,64	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4385161066	Honeywell International Inc	Honeywell International Inc	58	USD	140,59	7.506,66	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4523081093	Illinois Tool Works Inc	Illinois Tool Works Inc	197	USD	156,06	28.178,87	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4601461035	International Paper Company	International Paper Company	419	USD	33,58	12.926,38	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US4781601046US	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	787	USD	146,03	105.826,84	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/04/2020	16/04/2020	Acquisto	US0200021014	The Allstate Corp	The Allstate Corp	138	USD	102,44	12.818,16	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/04/2020	21/04/2020	Acquisto	NL0011821202NA	Ing Groep Nv-cva	Ing Groep Nv-cva	2300	EUR	4,839	11.143,27	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/04/2020	21/04/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	1400	EUR	7,786	10.737,86	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	NL0011333752	Altice Europe NV - A	Altice Europe NV - A	4686	EUR	3,45	16.392,10	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	160	EUR	38,12	6.184,80	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	ES0105022000	Applus Services Sa	Applus Services Sa	1448	EUR	5,18	7.839,47	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FR0000051732	Atos SE	Atos SE	81	EUR	60,9	5.000,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	DE000BAY0017GR	Bayer AG REG (GR)	Bayer AG REG (GR)	241	EUR	59,54	14.308,17	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	811	EUR	13,32	10.861,16	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	DE0006062144GR	Covestro Ag	Covestro Ag	332	EUR	29,79	9.860,40	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	DE000ENAG999GR	E.ON SE (DE)	E.ON SE (DE)	1722	EUR	8,688	14.674,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	IT0003132476	ENI SpA	ENI SpA	830	EUR	8,25	6.815,96	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FR0000121147	Faurecia SA	Faurecia SA	169	EUR	31,16	5.127,46	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	DE0005785604GR	Fresenius AG	Fresenius AG	205	EUR	37,66	7.699,80	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	261	EUR	24,02	6.274,44	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	NL0011821202NA	Ing Groep Nv-cva	Ing Groep Nv-cva	1610	EUR	4,605	7.669,07	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	ES0177542018SM	International Consolidated Airlines	International Consolidated Airlines	4431	EUR	2,49	11.191,38	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	DE0005470405GR	Lanxess AG	Lanxess AG	187	EUR	40,73	7.646,82	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FI4000297767FH	Nordea Bank Abp	Nordea Bank Abp	2143	EUR	5,081	10.933,80	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	BE0974276082	Ontex Group Nv - W/i	Ontex Group Nv - W/i	781	EUR	14,81	11.572,55	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	363	EUR	12,385	4.404,24	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	1497	EUR	7,742	11.643,07	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	IT0005252140	Saipem Spa	Saipem Spa	4175	EUR	2,174	9.258,90	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FI0009003305	Sampo OYJ-A	Sampo OYJ-A	298	EUR	26,89	7.722,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	DE0007164600GR	SAP SE	SAP SE	74	EUR	106,68	7.815,88	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	DE000SHA0159	Schaeffler Ag	Schaeffler Ag	1006	EUR	5,71	5.845,97	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	28/04/2020	Acquisto	FR0010411983FP	Scor Regroupe	Scor Regroupe	354	EUR	23,48	7.905,99	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/04/2020	24/04/2020	Acquisto	IT0005239360	UniCredit SpA	UniCredit SpA	1387	EUR	6,688	9.360,86	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US02209S1033	Altria Group Inc	Altria Group Inc	1817	USD	42.83	68.542,59	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US0846707026US	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	1216	USD	201.56	215.713,14	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US1667641005US	Chevron Corporation	Chevron Corporation	2361	USD	103.24	212.554,60	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US20825C1045US	ConocoPhillips US	ConocoPhillips US	1611	USD	50.31	70.483,45	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	1194	USD	36.97	38.108,94	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US2605571031	Dow Inc-w/i	Dow Inc-w/i	1371	USD	45.9	54.987,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US26614N1028	Dupont De Nemours Inc	Dupont De Nemours Inc	1555	USD	57.04	77.654,20	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US30231G1022US	Exxon Mobil Corp	Exxon Mobil Corp	2126	USD	54.74	101.699,55	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US3696041033US	General Electric Co US	General Electric Co US	8028	USD	8.46	59.908,16	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US4781601046US	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	1135	USD	146.77	146.884,53	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US46625H1005US	JPMorgan Chase & CO.	JPMorgan Chase & CO.	1.358	USD	113.45	135.116,68	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US56585A1025	Marathon Petroleum Corp	Marathon Petroleum Corp	2.244	USD	42.21	83.415,60	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US75513E1010	Raytheon Technologies Corp	Raytheon Technologies Corp	1825	USD	74.16	118.370,34	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	AN8068571086US	Schlumberger Ltd US	Schlumberger Ltd US	2904	USD	23.65	59.733,46	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US8447411088	Southwest Airlines Co	Southwest Airlines Co	1159	USD	40.59	40.643,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US9497461015US	Wells Fargo & Company	Wells Fargo & Company	2233	USD	33.32	64.966,54	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US02209S1033	Altria Group Inc	Altria Group Inc	1260	USD	42.83	47.530,92	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US0846707026US	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	Berkshire Hathaway Inc- Cl B	843	USD	201.56	149.544,55	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US1667641005US	Chevron Corporation	Chevron Corporation	1637	USD	103.24	147.374,79	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US20825C1045US	ConocoPhillips US	ConocoPhillips US	1107	USD	50.31	48.432,76	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	823	USD	36.97	26.267,72	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US2605571031	Dow Inc-w/i	Dow Inc-w/i	945	USD	45.9	37.901,51	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US26614N1028	Dupont De Nemours Inc	Dupont De Nemours Inc	1078	USD	57.04	53.833,59	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US30231G1022US	Exxon Mobil Corp	Exxon Mobil Corp	1456	USD	54.74	69.649,36	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US3696041033US	General Electric Co US	General Electric Co US	5569	USD	8.46	41.558,11	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US4781601046US	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	787	USD	146.77	101.848,57	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US46625H1005US	JPMorgan Chase & CO.	JPMorgan Chase & CO.	942	USD	113.45	93.726,01	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US56585A1025	Marathon Petroleum Corp	Marathon Petroleum Corp	1556	USD	42.21	57.840,77	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US75513E1010	Raytheon Technologies Corp	Raytheon Technologies Corp	1266	USD	74.16	82.113,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	AN8068571086US	Schlumberger Ltd US	Schlumberger Ltd US	2014	USD	23.65	41.426,72	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US8447411088	Southwest Airlines Co	Southwest Airlines Co	804	USD	40.59	28.194,36	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	08/06/2020	10/06/2020	Vendita	US9497461015US	Wells Fargo & Company	Wells Fargo & Company	1542	USD	33,32	45.064,51	Controparte operazione capogruppo del Gestore
2127010400	Linea Dinamica	19/08/2020	21/08/2020	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	208,00	USD	28,12065	4.120,95	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	19/08/2020	21/08/2020	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	298,00	USD	28,12065	4.653,20	Controparte operazione capogruppo del Gestore
2127010300	Linea Crescita	18/09/2020	22/09/2020	Vendita	ES0677542906SM	Intl Consolidated Airlin-rts	Intl Consolidated Airlin-rts	8300	EUR	0,41	5.846,17	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	18/09/2020	22/09/2020	Vendita	ES0677542906SM	Intl Consolidated Airlin-rts	Intl Consolidated Airlin-rts	9372	EUR	0,41	8.375,77	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	18/09/2020	22/09/2020	Vendita	ES0677542906SM	Intl Consolidated Airlin-rts	Intl Consolidated Airlin-rts	8300	EUR	0,41	5.846,17	Titolo società tenuta alla contribuzione
21270104003	Linea Dinamica	27/10/2020	29/10/2020	Vendita	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	781,00	USD	31,23667	20.640,29	Titolo società tenuta alla contribuzione
21270103003	Linea Crescita	27/10/2020	29/10/2020	Vendita	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	1.117,00	USD	31,23667	29.520,10	Titolo società tenuta alla contribuzione
21270103003	Linea Crescita	24/11/2020	26/11/2020	Vendita	ES0105022000	Applus Services Sa	Applus Services Sa	1054	EUR	7.92	8.266,70	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	24/11/2020	26/11/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	338	EUR	13.565	4.618,25	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	24/11/2020	26/11/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	186	EUR	19.785	3.675,72	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104003	Linea Dinamica	24/11/2020	26/11/2020	Vendita	ES0105022000	Applus Services Sa	Applus Services Sa	612	EUR	7.92	4.800,03	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/11/2020	26/11/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	197	EUR	13.565	2.691,70	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	24/11/2020	26/11/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	108	EUR	19.785	2.134,28	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	NL0011333752	Altice Europe NV - A	Altice Europe NV - A	3105	EUR	4.391	13.334,89	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	30/11/2020	Vendita	US02156K1034US	Altice Usa Inc- A	Altice Usa Inc- A	3225	USD	34.37	92.984,46	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	ES0105022000	Applus Services Sa	Applus Services Sa	1054	EUR	8.005	8.338,77	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000051732	Atos SE	Atos SE	231	EUR	74.04	17.110,99	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	338	EUR	13.885	4.674,24	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE0006062144GR	Covestro Ag	Covestro Ag	555	EUR	46.97	25.855,73	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000120644FP	Danone SA	Danone SA	819	EUR	52.22	42.747,25	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE0005552004GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	1064	EUR	40.39	42.873,92	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE000ENAG999GR	E.ON SE (DE)	E.ON SE (DE)	1483	EUR	9.138	13.497,30	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	IT0003128367IM	ENEL SpA	ENEL SpA	5156	EUR	8.487	43.728,56	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	ENI SpA	984	EUR	8.672	8.525,25	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE0005785604GR	Fresenius AG	Fresenius AG	1296	EUR	37.66	48.777,65	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE0006047004GR	HeidelbergCement AG	HeidelbergCement AG	704	EUR	61.32	42.952,23	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	ES0177542018SM	International Consolidated Airlines	International Consolidated Airlines	11631	EUR	1.9255	22.222,70	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE000KGX8881	Kion Group Ag	Kion Group Ag	613	EUR	70.32	43.339,98	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	FI4000297767FH	Nordea Bank Abp	Nordea Bank Abp	3526	EUR	7.38	25.953,54	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	186	EUR	19.91	3.690,80	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	1493	EUR	8.74	12.927,99	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	FI0009003305	Sampo OYJ-A	Sampo OYJ-A	214	EUR	35.56	7.617,97	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi SA (FP)	536	EUR	84.22	45.545,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE0007164600GR	SAP SE	SAP SE	44	EUR	98.68	4.314,85	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE000SHA0159	Schaeffler Ag	Schaeffler Ag	1864	EUR	6.58	12.340,82	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	IT0005239360	UniCredit SpA	UniCredit SpA	620	EUR	9.299	5.707,71	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	NL0011333752	Altice Europe NV - A	Altice Europe NV - A	1982	EUR	4.391	8.512,00	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	30/11/2020	Vendita	US02156K1034US	Altice Usa Inc- A	Altice Usa Inc- A	1435	USD	34.37	41.374,47	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	ES0105022000	Applus Services Sa	Applus Services Sa	612	EUR	8.005	4.841,87	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000051732	Atos SE	Atos SE	138	EUR	74.04	10.222,15	Controparte operazione capogruppo del Gestore

21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000120172FP	Carrefour SA	Carrefour SA	197	EUR	13.885	2.724,34	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE0006062144GR	Covestro Ag	Covestro Ag	319	EUR	46.97	14.861,22	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000120644FP	Danone SA	Danone SA	489	EUR	52.22	25.523,08	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE0005552004GR	Deutsche Post AG-Reg	Deutsche Post AG-Reg	635	EUR	40.39	25.587,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE000ENAG999GR	E.ON SE (DE)	E.ON SE (DE)	860	EUR	9.138	7.827,15	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	IT0003128367IM	ENEL SpA	ENEL SpA	574	EUR	8.487	26.113,31	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	ENI SpA	574	EUR	8.672	4.973,06	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE0005785604GR	Fresenius AG	Fresenius AG	788	EUR	37.66	29.658,01	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE0006047004GR	HeidelbergCement AG	HeidelbergCement AG	420	EUR	61.32	25.624,91	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	ES0177542018SM	International Consolidated Airlines	International Consolidated Airlines	13129	EUR	1.9255	25.084,85	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE000KGX8881	Kion Group Ag	Kion Group Ag	366	EUR	70.32	25.876,72	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	FI4000297767FH	Nordea Bank Abp	Nordea Bank Abp	2060	EUR	7.38	15.162,87	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000121501FP	Peugeot SA	Peugeot SA	108	EUR	19.91	2.143,05	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	ES0173516115SM	Repsol YPF SA	Repsol YPF SA	1275	EUR	8.74	11.040,32	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	FI0009003305	Sampo OYJ-A	Sampo OYJ-A	126	EUR	35.56	4.485,35	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi SA (FP)	320	EUR	84.22	27.191,26	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	DE0007164600GR	SAP SE	SAP SE	25	EUR	98.68	2.451,62	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Acquisto	DE000SHA0159	Schaeffler Ag	Schaeffler Ag	1113	EUR	6.58	7.368,73	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	25/11/2020	27/11/2020	Vendita	IT0005239360	UniCredit SpA	UniCredit SpA	373	EUR	9.299	3.433,83	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270102003	Linea Prudente	11/12/2020	15/12/2020	Acquisto	IT0005399230	CCT 15DC2023 Ind	CCT 15DC2023 Ind	1500000	EUR	100.92	1.514.025,00	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270102003	Linea Prudente	14/12/2020	15/12/2020	Acquisto	US500769EQ30	KFW Intl Fin 2.375% 25AG2021	KFW Intl Fin 2.375% 25AG2021	300000	USD	101.515	253.004,10	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	14/12/2020	15/12/2020	Acquisto	US500769EQ30	KFW Intl Fin 2.375% 25AG2021	KFW Intl Fin 2.375% 25AG2021	3000000	USD	101.515	2.530.040,98	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270102003	Linea Prudente	15/12/2020	18/12/2020	Vendita	IT0005174906	BTP Italia 0.40% 11AP2024 I/L	BTP Italia 0.40% 11AP2024 I/L	250000	EUR	101.91	254.011,70	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270102003	Linea Prudente	15/12/2020	18/12/2020	Vendita	IT0005104473	CCT 15GN2022 Ind	CCT 15GN2022 Ind	755000	EUR	100.75	760.415,24	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270102003	Linea Prudente	15/12/2020	18/12/2020	Vendita	IE00BH3SQ895	Irish 1.1% 15MG2029	Irish 1.1% 15MG2029	50000	EUR	112.977	56.848,49	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/12/2020	18/12/2020	Vendita	IT0005104473	CCT 15GN2022 Ind	CCT 15GN2022 Ind	400000	EUR	100.75	402.869,00	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/12/2020	18/12/2020	Vendita	IT0004356843	BTP 4.75% 01AG2023	BTP 4.75% 01AG2023	500000	EUR	113.7	577.670,80	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/12/2020	18/12/2020	Vendita	DE0001135432	Bundesrep 3.25% 04LG2042	Bundesrep 3.25% 04LG2042	500000	EUR	179.884	908.594,93	Controparte operazione capogruppo del Gestore
21270103003	Linea Crescita	16/12/2020	18/12/2020	Vendita	DE0001135085	Bundesrep 4.75% 04LG2028	Bundesrep 4.75% 04LG2028	100000	EUR	142.42	144.830,29	Controparte operazione capogruppo del Gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2020 al 31/12/2020												
Gestore GROUPAMA AM												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270102001	Linea Prudente	03/01/2020	07/01/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	91,52	EUR	1.592,06	145.703,74	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/01/2020	07/01/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	16,15	EUR	2.142,80	34.604,08	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/01/2020	07/01/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	421,76	EUR	1.592,06	671.472,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/01/2020	07/01/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	81,43	EUR	2.142,80	174.479,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/01/2020	07/01/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	89,81	EUR	1.592,06	142.981,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/01/2020	07/01/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	108,34	EUR	2.142,80	232.155,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	20/01/2020	22/01/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	421,85	EUR	1.588,56	670.126,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	20/01/2020	22/01/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	36,09	EUR	2.202,84	79.504,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	20/01/2020	22/01/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	654,33	EUR	2.202,84	1.441.382,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	20/01/2020	22/01/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	1031,48	EUR	1.588,56	1.638.561,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/01/2020	22/01/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	415,53	EUR	1.588,56	660.095,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	20/01/2020	22/01/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	428,07	EUR	2.202,84	942.971,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	05/02/2020	07/02/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	46,09	EUR	1.606,72	74.050,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	05/02/2020	07/02/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	461,41	EUR	1.606,72	741.353,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/02/2020	07/02/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	164,21	EUR	1.606,72	263.841,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	11/02/2020	13/02/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	100,8	EUR	2.262,11	228.013,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	11/02/2020	13/02/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	58,29	EUR	2.262,11	131.853,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	28/02/2020	03/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	15,08	EUR	1.999,50	30.146,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	28/02/2020	03/03/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	77,74	EUR	1.618,32	125.811,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	28/02/2020	03/03/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	386,08	EUR	1.618,32	624.794,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	28/02/2020	03/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	103,14	EUR	1.999,50	206.222,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	28/02/2020	03/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	28,88	EUR	1.999,50	57.735,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	28/02/2020	03/03/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	97,28	EUR	1.618,32	157.436,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/03/2020	06/03/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	51,99	EUR	1.623,91	84.433,58	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/03/2020	05/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	40,38	EUR	2.008,92	81.114,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/03/2020	05/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	722,45	EUR	2.008,92	1.451.336,22	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/03/2020	06/03/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	877,04	EUR	1.623,91	1.424.232,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/03/2020	05/03/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	303,98	EUR	1.623,91	493.628,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	03/03/2020	05/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	269,88	EUR	2.008,92	542.161,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/03/2020	09/03/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	129,54	EUR	1.625,08	210.506,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/03/2020	06/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	12,91	EUR	2.067,24	26.692,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/03/2020	09/03/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	294,63	EUR	1.625,08	478.792,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/03/2020	06/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	177,38	EUR	2.067,24	366.693,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/03/2020	06/03/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	139,42	EUR	2.067,24	288.216,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	12/03/2020	16/03/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	58,72	EUR	1.652,93	97.053,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	12/03/2020	16/03/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	572,34	EUR	1.602,61	917.242,62	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	12/03/2020	16/03/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	694,37	EUR	1.652,93	1.147.740,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/03/2020	02/04/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	83,08	EUR	1.806,01	150.050,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/03/2020	02/04/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	107,26	EUR	1.576,56	169.108,13	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/03/2020	02/04/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	1597,28	EUR	1.576,56	2.518.206,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/03/2020	02/04/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	1375,89	EUR	1.806,01	2.484.862,07	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/04/2020	06/04/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	206,855	EUR	1.575,77	325.955,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/04/2020	06/04/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	20,024	EUR	1.773,29	35.508,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/04/2020	06/04/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	277,203	EUR	1.773,29	491.561,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/04/2020	06/04/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	947,673	EUR	1.575,77	1.493.314,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/04/2020	06/04/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	295,39	EUR	1.575,77	465.466,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/04/2020	06/04/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	94,1	EUR	1.773,29	166.866,59	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/04/2020	17/04/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	80,895	EUR	1.569,16	126.937,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	15/04/2020	17/04/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	91,832	EUR	1.899,87	174.468,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/04/2020	17/04/2020	vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	34,706	EUR	1.569,16	54.459,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/04/2020	17/04/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	73,415	EUR	1.899,87	139.478,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/04/2020	05/05/2020	vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	54,997	EUR	1.586,19	87.235,69	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/04/2020	05/05/2020	acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	75,91	EUR	1.980,04	150.304,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/04/2020	05/05/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	1193,87	EUR	1.586,19	1.893.704,66	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/04/2020	05/05/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	1112,182	EUR	1.980,04	2.202.164,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/04/2020	05/05/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	479,728	EUR	1.586,19	760.939,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/04/2020	05/05/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	421,847	EUR	1.980,04	835.273,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	05/05/2020	07/05/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	206,233	EUR	1.579,68	325.782,15	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	05/05/2020	07/05/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	310,731	EUR	1.579,68	490.855,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	05/05/2020	07/05/2020	acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	370,845	EUR	1.966,89	729.411,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/05/2020	07/05/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	127,832	EUR	1.579,68	201.933,65	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/05/2020	07/05/2020	acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	102,405	EUR	1.966,89	201.419,37	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/05/2020	15/05/2020	vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	61,715	EUR	1.580,14	97.518,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/05/2020	15/05/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	203,635	EUR	1.947,42	396.562,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	19/05/2020	21/05/2020	acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	16,146	EUR	1.979,83	31.966,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	19/05/2020	21/05/2020	acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	123,898	EUR	1.979,83	245.296,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	19/05/2020	21/05/2020	vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	76,416	EUR	1.580,34	120.763,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	19/05/2020	21/05/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	67,913	EUR	1.979,83	134.456,19	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	29/05/2020	02/06/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	17,057	EUR	2.025,95	34.556,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/05/2020	02/06/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	206,18	EUR	1.591,21	328.075,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/05/2020	02/06/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	369,753	EUR	2.025,95	749.101,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/05/2020	02/06/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	121,042	EUR	2.025,95	245.225,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/05/2020	02/06/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	140,023	EUR	1.591,21	222.806,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/06/2020	03/06/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	93,978	EUR	1.584,43	478.792,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/06/2020	05/06/2020	acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	60,868	EUR	2.074,93	917.242,62	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/06/2020	05/06/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	131,455	EUR	1.584,43	1.147.740,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/06/2020	05/06/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	83,665	EUR	1.584,43	493.628,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/06/2020	05/06/2020	acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	58,143	EUR	2.074,93	542.161,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/06/2020	02/07/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	18,903	EUR	2.084,29	366.693,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/06/2020	02/07/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	128,909	EUR	1.607,84	2.518.206,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/06/2020	02/07/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	345,532	EUR	2.084,29	2.484.862,07	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/06/2020	02/07/2020	acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	161,345	EUR	1.607,84	288.216,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/06/2020	02/07/2020	vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	169,697	EUR	2.084,29	95.917,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/07/2020	06/07/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	208,866	EUR	1.607,45	335.741,65	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/07/2020	06/07/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	17,494	EUR	2.108,58	36.887,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/07/2020	06/07/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	438,265	EUR	1.607,45	704.489,07	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/07/2020	06/07/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	220,087	EUR	2.108,58	464.071,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/07/2020	06/07/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	87,746	EUR	1.607,45	141.047,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	02/07/2020	06/07/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	143,945	EUR	2.108,58	303.519,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/07/2020	17/07/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	64,45	EUR	1.611,51	103.861,82	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/07/2020	17/07/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	16,455	EUR	2.132,66	35.092,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	15/07/2020	17/07/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	575,118	EUR	1.611,51	926.808,41	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	15/07/2020	17/07/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	493,152	EUR	2.132,66	1.051.725,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/07/2020	21/07/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	610,326	EUR	2.127,14	1.298.248,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/07/2020	21/07/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	858,849	EUR	1.612,89	1.385.228,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	304,158	EUR	1.629,54	495.637,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	10,739	EUR	2.103,08	22.584,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	519,752	EUR	1.629,54	846.956,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	408,04	EUR	2.103,08	858.140,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	140,239	EUR	2.103,08	729.411,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/08/2020	06/08/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	242,679	EUR	1.629,54	396.562,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	10/08/2020	12/08/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	313,802	EUR	2.108,13	661.535,41	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/08/2020	02/09/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	18,025	EUR	1.616,41	29.135,79	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/08/2020	02/09/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	30,479	EUR	2.161,18	65.870,61	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/08/2020	02/09/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	525,485	EUR	1.616,41	849.399,21	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/08/2020	02/09/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	445,837	EUR	2.161,18	963.534,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/08/2020	02/09/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	339,376	EUR	1.616,41	245.296,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/08/2020	02/09/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	233,506	EUR	2.161,18	328.075,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/09/2020	04/09/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	17,114	EUR	2.212,75	37.869,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/09/2020	04/09/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	190,154	EUR	1.625,37	309.070,61	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/09/2020	04/09/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	337,522	EUR	2.212,75	746.851,81	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/09/2020	04/09/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	397,495	EUR	1.625,37	646.076,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/09/2020	04/09/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	197,514	EUR	2.212,75	437.049,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/09/2020	04/09/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	61,123	EUR	1.625,37	99.347,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/09/2020	02/10/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	14,891	EUR	2.125,54	31.651,42	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/09/2020	02/10/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	119,552	EUR	1.634,58	195.417,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/09/2020	02/10/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	259,456	EUR	2.125,54	551.484,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/09/2020	02/10/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	530,415	EUR	1.634,58	867.005,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	30/09/2020	02/10/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	92,546	EUR	2.125,54	196.710,22	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/09/2020	02/10/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	223,337	EUR	1.634,58	365.062,19	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/10/2020	06/10/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	11,621	EUR	2.118,26	24.616,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/10/2020	06/10/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	150,306	EUR	1.637,90	246.186,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/10/2020	06/10/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	213,962	EUR	2.118,26	453.227,15	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/10/2020	06/10/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	286,858	EUR	1.637,90	469.844,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/10/2020	06/10/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	111,983	EUR	2.118,26	237.209,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/10/2020	06/10/2020	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	50,853	EUR	1.637,90	83.292,13	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/10/2020	16/10/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	60,97	EUR	1.647,55	100.451,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/10/2020	16/10/2020	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	130,41	EUR	2.185,30	284.987,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/10/2020	20/10/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	65,226	EUR	2.174,11	141.808,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/10/2020	20/10/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	89,075	EUR	1.650,70	147.036,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/10/2020	03/11/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	36,564	EUR	2.028,00	74.151,79	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/10/2020	03/11/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	118,752	EUR	1.648,84	195.803,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/10/2020	03/11/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	708,584	EUR	2.028,00	1.437.008,35	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/10/2020	03/11/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	1.113	EUR	1.648,84	1.835.585,97	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/10/2020	03/11/2020	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	288,666	EUR	2.028,00	585.414,65	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/10/2020	03/11/2020	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	376,387	EUR	1.648,84	620.601,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/11/2020	04/11/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	214,02	EUR	1.649,01	352.924,42	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/11/2020	04/11/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	552,907	EUR	1.649,01	911.749,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/11/2020	04/11/2020	Purchase open	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	165,558	EUR	2.062,87	341.524,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/11/2020	04/11/2020	Purchase open	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	118,025	EUR	2.062,87	243.470,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/11/2020	04/11/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	163,321	EUR	1.649,01	269.317,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/11/2020	02/12/2020	Sale open	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	69,308	EUR	2.223,29	154.091,78	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/11/2020	02/12/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	14,038	EUR	1.652,48	23.197,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/11/2020	02/12/2020	Sale open	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	1235,541	EUR	2.223,29	2.746.965,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/11/2020	02/12/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	1387,921	EUR	1.652,48	2.293.511,69	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/11/2020	02/12/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	654,905	EUR	1.652,48	1.082.217,41	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/11/2020	02/12/2020	Sale open	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	530,784	EUR	2.223,29	1.180.086,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/12/2020	04/12/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	199,003	EUR	1.647,84	327.925,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	02/12/2020	04/12/2020	Purchase open	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	203,968	EUR	2.226,32	454.098,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/12/2020	04/12/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	398,316	EUR	1.647,84	656.361,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/12/2020	04/12/2020	Purchase open	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	125,932	EUR	2.226,32	280.364,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/12/2020	04/12/2020	Purchase open	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	103,531	EUR	1.647,84	170.602,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2020 al 31/12/2020												
Gestore AMUNDI SGR S.p.A.												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operazione**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
21270101001	Linea garantita	28/01/2020	30/01/2020	Acquisto	XS1374865555	UCGIM 2% 03/23	UNICREDIT SPA	450.000	EUR	105,57	483.228,93	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270101001	Linea garantita	24/02/2020	27/02/2020	Vendita	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	PI INVESTMENT FUNDS	900	EUR	1.565,44	1.408.896,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270101001	Linea garantita	06/10/2020	09/10/2020	Vendita	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	100	EUR	1.430,14	143.014,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270101001	Linea garantita	08/10/2020	13/10/2020	Vendita	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	50	EUR	1.444,43	72.221,50	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270101001	Linea garantita	02/11/2020	05/11/2020	Vendita	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	60	EUR	1.367,34	82.040,40	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270101001	Linea garantita	17/12/2020	22/12/2020	Acquisto	LU1599403067	AIF - EUROPEAN EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUNDS	670	EUR	1.650,66	1105942,2	Titolo emesso da altra Società del Gruppo

Le operazioni sopra riportate, consentite dalle Convenzioni in essere, sono state segnalate dai gestori finanziari e, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni in conflitto di interesse, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti al Fondo.

2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 25 febbraio 2021 Covip ha emanato la deliberazione che modifica la precedente del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza". L'Organo di vigilanza ha ritenuto opportuno modificare i termini di prima applicazione di alcune disposizioni della Deliberazione del 22 dicembre 2020 così da agevolarne l'adeguamento uniforme da parte delle forme pensionistiche complementari. Il termine per l'invio della comunicazione periodica agli iscritti è prorogato al 31 luglio 2021.

In data 20 febbraio 2021 il Fondo,

- ha approvato il Documento sulla politica di gestione del rischio e il Documento sulla politica di revisione interna;
- ha pubblicato il Documento "Comunicazioni agli aderenti in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'art. 124-sexies, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 5 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020;
- ha avviato il processo di revisione della politica di investimento dei comparti di investimento del Fondo;
- ha rinnovato il contratto di consulenza con la società Bruni Marino & C. Srl per lo svolgimento dell'attività di Financial Risk Advisor e di supporto alla Funzione Finanza e agli Organi di PrevAer nelle attività di gestione finanziaria del Fondo, integrato con nuovi servizi di valutazione dei portafogli del Fondo sulla base di criteri ESG e con altre attività di supporto alla Funzione finanza. La nuova scadenza è fissata al 31 dicembre 2023.

In data 5 marzo 2021 il depositario, a seguito dell'operazione di change of control di DEPObank e di fusione della stessa in Banca Farmafactoring S.p.A., ha modificato la propria denominazione sociale in BFF Bank S.p.A. ("BFF Bank") e sede legale. I servizi in essere proseguiranno attraverso le strutture e i processi già in uso. Il team di riferimento resterà invariato anche nel quadro della rinnovata BFF Bank.

Con la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale del 1 marzo 2021 è stato convertito in legge il c.d. decreto milleproroghe, D.l. n. 183/2020 che consente lo svolgimento delle assemblee online e, più in generale, proroga le misure straordinarie e semplificate per lo svolgimento delle adunanze.

In data 10 marzo 2021 il Fondo:

- ha reso efficace gli accordi di modifica delle Convenzioni per la gestione delle risorse dei Comparti Linee Garantita, Prudente, Crescita e Dinamica che introducono nuovi impegni e attività al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). E' stata predisposta in tale senso una nuova versione del Documento sulla politica di investimento (DPI);
- in applicazione del Regolamento (UE) 2019/2088, ha pubblicato il Documento "Informazioni circa le politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti di PrevAer – Fondo Pensione.

In data 22 marzo 2021 le OO.SS. istitutive hanno comunicato al Fondo di aver costituito la Commissione elettorale ai sensi dell'art. 3 del Regolamento elettorale – Sezione Elezione dei rappresentanti dei lavoratori per la costituzione o rinnovo.

Al 31 marzo 2021 si registrano i seguenti valore quota e i rendimenti dei comparti di investimento:

Comparto di investimento	Valore quota al 31.03.2021	Rendimento netto 2021 al 31.03.2021
Linea Garantita	12,263	0,17%
Linea Prudente	15,083	-0,74%
Linea Crescita	22,151	1,41%
Linea Dinamica	18,918	2,64%

Al 12 di aprile 2021 sono stati incassati € 5.772.068,42 relativi a contributi del 2020 e precedenti; inoltre da inizio 2021, sono pervenute n. 153 nuove adesioni al Fondo Pensione.

In data 13 aprile 2021 Assaeroporti ha comunicato al Fondo di aver costituito il Comitato elettorale ai sensi dell'art. 3 del Regolamento elettorale – Sezione Elezione dei delegati delle aziende per la costituzione o rinnovo dell'Assemblea.

Vista l'evoluzione della questione relativa alla diffusione del virus COVID-19 e sulla base dei provvedimenti adottati dalle Autorità Competenti, sono ancora in essere gli interventi straordinari volti alla salvaguardia della salute dei dipendenti del Fondo, gli uffici sono ancora chiusi al pubblico e attive modalità di lavoro agile che assicurano l'operatività del Fondo e l'erogazione dei sevizi ai Soci.

3. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Le prospettive economiche e finanziarie e l'evoluzione della gestione sarà sensibilmente correlata alla risoluzione della situazione emergenziale in corso relativa alla diffusione del virus COVID-19.

La crescita mondiale dovrebbe riacquistare slancio nel 2021 pur condizionata dall'andamento della campagna vaccinale COVID-19 e dalle politiche di sostegno fiscale dei governi mondiali.

Lo sviluppo dei vaccini e le politiche di sostegno fiscale dei governi lasciano ben sperare per una ripresa dell'economia, che dovrebbe riacquistare slancio nel 2021.

Riguardo gli investimenti di gestione, stante il quadro macroeconomico e finanzio incerto e la fluida situazione del contesto internazionale, pur non risultando possibile formulare ipotesi nel breve/medio termine, il Fondo Pensione resterà costantemente impegnato nella ricerca di soluzioni che, nell'interesse degli iscritti, possano tutelare al meglio il Risparmio previdenziale accumulato nei vari comparti.

Anche nel 2021, proseguirà lo sviluppo dei progetti di comunicazione/formazione già avviati e volti alla diffusione della cultura del risparmio previdenziale, rafforzando così il rapporto e il dialogo con i potenziali aderenti.

Continueranno inoltre le valutazioni per l'avvio del processo di unificazione tra i Fondi Pensione del trasporto aereo, PrevAer e Fondaereo, che permetterebbe di aggregare in un unico soggetto circa 20.000 soci, di raggiungere un patrimonio di quasi un miliardo di euro, e di sfruttare al meglio le economie di scala.

Il Fondo sarà altresì impegnato:

- nel costante monitoraggio dell'evoluzione dell'emergenza COVID-19 in corso e degli impatti nelle gestioni finanziaria e previdenziale e sul fenomeno dei ritardi contributivi;
- nella finalizzazione delle attività relativa gli adeguamenti strutturali introdotti dalla Direttiva UE n. 2016/2341, recepita con D.Lgs n. 147/2018, nota come IORP II che prevede il rafforzamento del sistema di *governance* e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e pensionati;
- nell'implementazione di nuovi servizi telematici ai soci;
- nell'intensificazione del dialogo con le Parti Istitutive e le aziende aderenti al fine di ricercare soluzioni innovative volte a favorire un ulteriore aumento degli iscritti e l'incremento della contribuzione;
- nella ricerca di sinergie all'interno dell'associazione di riferimento ASSOFONDIPENSIONE.

Infine, è scaduto il mandato degli attuali Organi del Fondo e si prevede lo svolgimento delle elezioni per il rinnovo degli stessi.

In conclusione intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea, e un convinto apprezzamento all'intera struttura del Fondo per l'impegno dimostrato e l'elevata professionalità, che hanno

contribuito negli anni a fornire qualità e funzionalità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti, non resta quindi che proseguire sulla strada intrapresa cercando sempre di migliorare.

Signori Delegati,

Vi invito a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2020.

Fiumicino, 21 aprile 2021

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Umberto Musetti

PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio d'Esercizio

al 31 dicembre 2020

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Organi di PrevAer – Fondo Pensione

Consiglio di Amministrazione

Presidente:	**Umberto Musetti**
Vice – Presidente:	**Osvaldo Marinig**
Consiglieri:	Roberto Anastasi Loredana Bottiglieri Fabio Capozio Stefano Croce Claudio Esposito Claudio Genovesi Gianluca Lavena Luigi Mansi Roberto Napoleoni Giovanni Platania[1] Francesco Pristerà Federico Salis Michele Terrone Gaetano Tursi Claudio Tanilli Liviano Zocchi

Collegio dei Sindaci

Presidente:	**Adolfo Multari**
Effettivi:	Tommaso Massimo Funicello Ermelindo Scibelli Paolo Stradi
Supplenti:	Antonio Spizzichino Alfredo Pascolin

Direttore Generale del Fondo[2]

Marco Barlafante

[1] Subentrato nell'incarico a seguito delle dimissioni del Consigliere di Massimo Vitelli.
[2] L'incarico di Responsabile del Fondo affidato al Consigliere Claudio Genovesi è stato posto a termine in data 11 novembre 2020 e sono stati assegnati nuovi compiti e attività al Direttore Generale

PrevAer – Fondo Pensione

Sede legale: **Via Giacomo Schneider snc**
Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci
00054 Fiumicino (RM)
Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – Stato Patrimoniale

2 – Conto Economico

3 – Nota Integrativa

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita
3.1.1 – Stato Patrimoniale
3.1.2 – Conto Economico
3.1.3 – Nota Integrativa
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente
3.2.1 – Stato Patrimoniale
3.2.2 – Conto Economico
3.2.3 – Nota Integrativa
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita
3.3.1 – Stato Patrimoniale
3.3.2 – Conto Economico
3.3.3 – Nota Integrativa
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica
3.4.1 – Stato Patrimoniale
3.4.2 – Conto Economico
3.4.3 – Nota Integrativa
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	18.218.719	16.550.456
20	Investimenti in gestione	583.217.294	542.461.664
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	244	1.987
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.354.635	7.482.191
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**609.790.892**	**566.496.298**

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.322.956	9.986.116
20	Passivita' della gestione finanziaria	253.450	338.141
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	244	1.987
40	Passivita' della gestione amministrativa	586.969	452.422
50	Debiti di imposta	3.803.437	7.119.660
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**11.967.056**	**17.898.326**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**597.823.836**	**548.597.972**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.840.987	8.296.692
	Contributi da ricevere	-11.840.987	-8.296.692
	Contratti futures	24.217.256	31.584.391
	Controparte c/contratti futures	-24.217.256	-31.584.391
	Valute da regolare	-11.567.071	-9.050.772
	Controparte per valute da regolare	11.567.071	9.050.772
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-4.549.558	-8.684.999
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	4.549.558	8.684.999

2 – Conto Economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	29.453.806	39.700.104
20	Risultato della gestione finanziaria	202.168	879.977
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.137.485	49.312.119
40	Oneri di gestione	-739.393	-688.700
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.600.260	49.503.396
60	Saldo della gestione amministrativa	-24.765	-29.547
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**53.029.301**	**89.173.953**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.803.437**	**-8.775.065**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**49.225.864**	**80.398.888**

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Investimenti diretti**	**18.218.719**	**16.550.456**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	18.218.717	15.886.724
	10-d) Depositi bancari	2	663.732
20	**Investimenti in gestione**	**583.217.294**	**542.461.664**
	20-a) Depositi bancari	32.055.136	28.402.571
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	201.266.141	201.212.137
	20-d) Titoli di debito quotati	44.782.830	45.043.443
	20-e) Titoli di capitale quotati	53.039.315	43.689.539
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	243.583.324	213.578.015
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.150.429	2.121.679
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.972.715	7.070.303
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.367.404	1.343.977
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**244**	**1.987**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**8.354.635**	**7.482.191**
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.310.894	7.468.393
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	475
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.565	3.486
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	39.176	9.837
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**609.790.892**	**566.496.298**

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**7.322.956**	**9.986.116**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.322.956	9.986.116
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**253.450**	**338.141**
	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	228.360	326.906
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	25.090	11.235
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**244**	**1.987**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**586.969**	**452.422**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	192.354	159.430
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	394.615	292.992
50	**Debiti di imposta**	**3.803.437**	**7.119.660**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**11.967.056**	**17.898.326**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**597.823.836**	**548.597.972**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.840.987	8.296.692
	Contributi da ricevere	-11.840.987	-8.296.692
	Contratti futures	24.217.256	31.584.391
	Controparte c/contratti futures	-24.217.256	-31.584.391
	Valute da regolare	-11.567.071	-9.050.772
	Controparte per valute da regolare	11.567.071	9.050.772
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-4.549.558	-8.684.999
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	4.549.558	8.684.999

2 – Conto Economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**29.453.806**	**39.700.104**
	10-a) Contributi per le prestazioni	80.419.230	87.198.000
	10-b) Anticipazioni	-19.781.297	-21.226.192
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.810.573	-20.194.770
	10-d) Trasformazioni in rendita	-399.589	-366.238
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.974.630	-5.710.698
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	665	2
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**202.168**	**879.977**
	20-a) Dividendi	178.426	340.261
	20-b) Utili e perdite da realizzo	518.484	307.898
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-494.742	231.818
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**24.137.485**	**49.312.119**
	30-a) Dividendi e interessi	5.598.470	5.294.342
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.528.281	44.000.939
	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	10.734	16.838
40	**Oneri di gestione**	**-739.393**	**-688.700**
	40-a) Societa' di gestione	-619.885	-577.695
	40-b) Banca depositaria	-119.508	-111.005
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**23.600.260**	**49.503.396**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-24.765**	**-29.547**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	782.145	710.396
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-109.796	-89.899
	60-c) Spese generali ed amministrative	-155.171	-193.072
	60-d) Spese per il personale	-268.705	-229.494
	60-e) Ammortamenti	-2.319	-1.737
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	123.696	67.251
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-394.615	-292.992
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**53.029.301**	**89.173.953**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.803.437**	**-8.775.065**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**49.225.864**	**80.398.888**

3 – Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

1. Stato Patrimoniale
2. Conto Economico
3. Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.
Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.
Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.
La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da art. 25 dello Statuto.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER - Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.
Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT–CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.
Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.
Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari delle prestazioni di PREVAER i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive di PREVAER anche se provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005.
Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER, per i quali siano stati stipulati apposti accordi di adesione al Fondo.
I settori affini di cui sopra sono:

- Gestione Aeroportuale;
- Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
- Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
- Assistenza al volo;
- Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
- Servizi di ristorazione aeroportuale;
- Servizi di catering;

- Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Possono aderire a PREVAER:

a) i lavoratori dipendenti delle aziende destinatarie di cui sopra;
b) i lavoratori provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005;
c) i beneficiari di prestazioni pensionistiche complementari a carico di Prevaer;
d) previo accordo sindacale, i lavoratori che, a seguito di trasferimento d'azienda o di ramo d'azienda, non rientrino nella platea dei destinatari di cui sopra;
e) i lavoratori a tempo determinato o con altre tipologie di contratto di lavoro secondo gli accordi sottoscritti dalle parti istitutive e le normative vigenti;
f) i lavoratori delle aziende di cui sopra che intendono far confluire al Fondo il proprio TFR come previsto dal D.lgs. 252/2005;
g) i soggetti fiscalmente a carico, secondo la normativa fiscale vigente, dei lavoratori iscritti al fondo;
h) le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo di cui sopra.

Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, e ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo con l'indicazione della struttura di gestione e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

- Comparto Linea Garantita:
  - AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.), con sede in Milano, Via Cernaia 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2021;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2021;
  - MEDIOBANCA SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 - Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2021;
  - Gestione diretta: al 31.12.2020 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
    - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR con sede in Milano, Via San Marco 21/A;
    - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., 47 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
    - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES) (in precedenza da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL)).

Comparto Linea Garantita

Categoria del comparto: Garantito.
Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi degli eventi prestabiliti, 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*:* restituzione del capitale versato nel comparto e consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti sino alla data di uno degli eventi sotto riportati.
Qualora, durante il periodo di permanenza nel comparto, si verifichi in capo all'aderente uno dei seguenti eventi:
a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
b) riscatto per decesso;
c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
e) anticipazione per spese sanitarie;
il Gestore della Linea mette a disposizione, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato uno dei suddetti eventi, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

3 – la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

- per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".
- con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
  - il valore nominale;
  - la "quota di mercato";
  - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
  - la "quota consolidata" degli anni successivi.

L'importo calcolato con le regole sopra indicate viene messo a disposizione anche alla scadenza della Convenzione.
La garanzia non opera nel caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), illustrata nel paragrafo "Le prestazioni pensionistiche" della presente Sezione.

N.B.: I mutamenti del contesto economico e finanziario possono comportare variazioni della caratteristica della garanzia. Qualora venga stipulata una Convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, **PrevAer** comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration massima 3 anni); è presente una componete azionaria, che può arrivare ad un massimo del 15% del portafoglio. Lo stile di gestione del soggetto incaricato alla gestione delle risorse è di tipo attivo.
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Solo con riferimento all'investimento in quote di OICR sono ammessi titoli con rating inferiore all'investment grade entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.
Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index);
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index);
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

Comparto Linea Prudente

Categoria del comparto: Obbligazionario misto
Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.
Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 17%). Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:
- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato
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 periodo (tra 10 anni e 15 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 43% del valore di mercato del patrimonio. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 3% del patrimonio.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Dinamica

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 più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 65%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability, che nel caso della Linea Dinamica viene assunto sia nella versione in USD che nella versione "Local Currency" al fine di tenere conto del limite massimo all'esposizione valutaria, pari al 30%), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è' ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 5% del patrimonio.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD);
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN).

Gestione diretta

L'Assemblea del Fondo tenutasi in data 5 novembre 2014 ha introdotto nello Statuto la possibilità di attivare forme di gestione diretta in vista di un'ipotesi di diversificazione degli investimenti nel segmento degli investimenti alternativi.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha condiviso un Piano di Investimento nell'Economia Reale che prevede l'attivazione di strumenti che adottano una politica di gestione e di diversificazione delle attività finanziarie e del rischio (es. Fondi di Fondi, Fondi chiusi, Private debt, Private equity, Fondi infrastrutturali ecc.) e che si pone l'obiettivo di fornire un contributo all'economia reale del Paese.

Sul piano finanziario lo scopo dell'ampliamento dell'universo di investimento dei Comparti è quello di aumentare le opportunità di rendimento mantenendo sotto controllo i fattori di rischio verso cui è esposto il Fondo Pensione. In particolare l'apertura ai FIA introduce un rischio di liquidabilità dell'investimento che il Fondo ritiene di mitigare attraverso un contenimento dell'esposizione nei confronti del singolo strumento. Inoltre il Consiglio del Fondo ha deciso di realizzare una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito (rischio gestore), ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali). In questo modo si ottiene anche il risultato di distribuire gli investimenti diretti lungo la linea della duration, da un orizzonte a medio termine del private debt (5-7 anni) a quello a lungo termine degli investimenti infrastrutturali (10-20 anni).

Al fine di rispettare i principi generali di selezione degli investimenti, il Fondo procederà a selezionare gli eventuali Fondi/veicoli applicando per quanto possibile le regole generali sulla selezione dei gestori, in particolare il Fondo approverà preventivamente un questionario ed una griglia di valutazione sulla base della quale saranno scelti gli strumenti, che verranno ulteriormente approfonditi in specifiche audizioni con le Società istitutrici. Di tale processo si terrà evidenza nella documentazione del Fondo.

In prima battuta il Fondo ha avviato un processo di selezione finalizzato all'individuazione di Fondi di Private debt da ripartire tra i tre Comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica proporzionalmente al relativo profilo di rischio; ad esso ha fatto seguito un ulteriore processo di selezione che ha portato all'individuazione di un Fondo di investimento specializzato nel settore delle infrastrutture, da attribuire ai tre Comparti di cui sopra secondo le medesime modalità. L'investimento in FIA non è invece ammesso nell'ambito dei mandati di gestione.

Al presente, l'investimento diretto è comunque contenuto entro limiti ristretti, in quanto per tutti e tre i Comparti l'impegno si colloca al di sotto della soglia del 10% del patrimonio. Nella tabella che segue si riporta il peso sul patrimonio dei Comparti, rispettivamente, degli importi investiti valorizzati a NAV e di quelli oggetto di impegno nei confronti dei soggetti istitutori dei predetti fondi alla data del 31 dicembre 2020.

Investito Prudente	Investito Prudente	Investito Prudente
2,33%	4,00%	2,63%

Impegno Prudente	Impegno Crescita	Impegno Dinamico
3,23%	5,48%	3,60%

Per questo motivo tali investimenti, oltre che per le loro caratteristiche, sostanzialmente assimilabili all'asset class obbligazionario, non modificano sensibilmente i profili di rischio/rendimento dei Comparti in questione. Per la stessa ragione, al presente, l'introduzione di una quota di gestione diretta non ha impatti sul benchmark dei Comparti. In ogni caso i singoli investimenti diretti sono monitorati e valutati nel tempo.

Nella presente Nota integrativa sono dettagliate le somme impegnate e richiamate per singolo comparto.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite Convenzioni con:

- **UnipolSAI Assicurazioni S.p.A.,** con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45 – scadenza 30 giugno 2025;
- **GENERALI ITALIA S.P.A.,** con sede legale in Mogliano Veneto (TV). Via Marocchesa 14 (ex. raggruppamento Temporaneo di Imprese tra ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. e INA ASSITALIA S.p.A. – scadenza 31 dicembre 2019 e non rinnovata.

Tipologie di rendita previste:

- **Rendita vitalizia immediata**: pagamento immediato di una rendita all'Aderente (Assicurato) fino a che rimane in vita. La rendita si estingue al suo decesso.
- **Rendita vitalizia immediata reversibile**: pagamento immediato di una rendita fino a che l'aderente (Assicurato) è in vita. In caso di suo decesso, l'intero importo o una sua frazione saranno pagati al beneficiario designato (reversionario), se superstite e finché in vita. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
- **Rendita vitalizia immediata certa per 5 o 10 anni**: pagamento immediato di una rendita certa per 5 o 10 anni all'aderente (Assicurato) o, in caso di suo decesso, alle persone dallo stesso designate (beneficiari). Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, si estingue, se l'aderente è nel frattempo deceduto.
- **Rendita vitalizia immediata controassicurata**: prevede il pagamento di una rendita all'aderente (Assicurato) fino a che rimane in vita e, in caso di suo decesso, il pagamento, ai Beneficiari designati, del montante residuale pari alla differenza, se positiva, tra i seguenti due importi: (i) Premio unico versato alla compagnia per la posizione individuale; (ii) la rata di rendita iniziale moltiplicata per il numero delle rate già scadute.
- **Rendita vitalizia immediata con maggiorazione in caso di perdita di autosufficienza (LTC)**: pagamento immediato di una rendita fino a che l'Aderente (Assicurato) è in vita, con raddoppio della rendita in caso di perdita di autosufficienza da parte dello stesso. Tale rendita, oltre che nella modalità vitalizia immediata, potrà essere reversibile o certa per 5 o 10 anni.

Depositario

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A che dal 5 marzo 2021, a seguito dell'operazione di change of control e di fusione della stesso in Banca Farmafactoring S.p.A., ha modificato la propria denominazione sociale in BFF Bank S.p.A. ("BFF Bank") con sede legale in Milano, Via Domenichino 5 e sede operativa in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.
Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti dalla normativa vigente.
Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare 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 comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

In data 24 agosto 2016 è stato rinnovato il contratto con Il Depositario; la scadenza è fissata al 01 settembre 2021. A far data dal 01 luglio 2018 il depositario DEPOBank S.p.A. ha cambiato denominazione in DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A. Nexi S.p.A. e trasferito la propria sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini,24.

Principi contabili

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

Criteri di valutazione

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.

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 e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono

incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e la relativa riconciliazione. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 – Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 – Crediti d'imposta".
Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (ciò comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell'esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo "Deroghe e principi particolari".

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un'aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d'ufficio.

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.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

Gli investimenti diretti vengono valutati in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo oppure in base alle stime più aggiornate ricevute dal gestore.

I contratti derivati -forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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.

Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali 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.

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 d'imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluiti nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è 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 al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende attive associate è 212 unità, per un totale di 14.608 iscritti attivi al Fondo:

	ANNO 2020	ANNO 2019
Aderenti attivi	14.608	14.241
Aziende attive	212	212

Aderenti attivi al 31.12.2019	**14.241**
Iscrizioni	712
Riattivazioni	1
Disinvestimento per riscatto totale	-30
Disinvestimento per riscatto immediato	-143
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-132
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-33
Uscita per azzeramento posizione	1
Annulli per errata registrazione	-7
Totale aderenti attivi al 31.12.2020	**14.608**

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 14.608

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 11

Totale lavoratori attivi: 14.608

Totale pensionati: 11

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2020	COMPENSI 2019
SINDACI	17.000	17.000

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2020	Media 2019
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	**5**	**5**

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. 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 Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite 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 le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2020	% di riparto 2019
Linea Garantita	177.636,64	23,13%	23,94%
Linea Prudente	124.558,05	16,22%	16,86%
Linea Crescita	370.038,88	48,19%	48,27%
Linea Dinamica	95.711,90	12,46%	10,93%
Totale	**767.945,47**	**100,00%**	**100,00%**

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 8.354.635**

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	7.572.593
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A	452.951
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A	280.804
Cash card	2.412
Deposito postale affrancatrice	2.085
Conto di Deposito – Spese – Unicredit Spa	49
Totale	**8.310.894**

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 4.565 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 39.176, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	34.127
Risconti Attivi	3.949
730 - Credito Irpef	362
Anticipi diversi	300
Crediti verso aziende - Contribuzioni	289
Altri Crediti	86
Crediti verso Erario	53
Crediti verso INAIL	10
Totale	**39.176**

I risconti attivi si riferiscono alla polizza responsabilità civile per gli Organi del Fondo per € 1.944, alla polizza per i dipendenti per € 653, alla fattura Mefop per € 1.026, all'assicurazione sugli uffici per € 288 e alla fattura del Sole 24 ore per € 38.

I crediti verso enti gestori, per € 34.127, si riferiscono alle spese riferite ad operazioni di cambio comparto per € 610 e per € 33.517 a sistemazioni su posizioni regolarizzate nel 2021.

40 – Passività della gestione amministrativa € 586.969

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 192.354, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	55.293
Altri debiti	36.415
Fornitori	35.236
Debiti verso Gestori	32.583
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali	10.102
Debiti verso Fondi Pensione	9.508
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.486
Personale conto ferie	3.434
Personale conto 14^esima	3.298
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	900
Personale conto nota spese	99
Totale	**192.354**

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a.	21.927
Comodato ed altre spese per locali – SEA S.p.A.	5.086
Quadra Srl	155
Espero Srl	1.830
Bruni e Marino & C.	4.128
Press Up	207
RSPP – Ing. Velluti	1.903
Totale	**35.236**

La voce Altri debiti si riferisce a:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione e banca depositaria	36.415
Totale	**36.415**

La voce Debiti verso gestori si riferisce a posizioni di aderenti in attesa di investimento.

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2021 utilizzando l'apposito modello F24.

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
Spese Legali e Notarili	21.360
Spese per service amministrativo Previnet	14.774
Spese per consulenze tecniche	13.500
Spese promozionali	5.000
Spese di rappresentanza	659
Totale	**55.293**

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura. Le spese legali, promozionali e grafiche sono state stimate.
La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 394.615 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 21 "Deroghe e principi particolari".

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -24.765**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 782.145, è composta da:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	464.385	453.617
Quote riscontate nell'esercizio precedente	292.992	218.289
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	16.140	22.150
Commissioni su disinvestimenti e per cambio comparto	8.628	16.340
Totale	**782.145**	**710.396**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 109.796, rappresenta:

- Per € 106.889 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020 (€ 89.009 nel 2019)
- Per € 2.907 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet (€ 651 nel 2019)

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2020 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.
Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 155.171, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Contributo annuale Covip	29.457	29.360
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	24.765	29.547
Compensi Collegio Sindacale	19.883	19.591
Consulenze tecniche	19.551	8.132
Spese legali e notarili	15.507	7.788
Bolli e Postali	6.869	8.021
Contratto fornitura servizi	6.358	6.286
Spese di rappresentanza	4.583	6.791
Quota associazioni di categoria	4.354	4.278
Assicurazioni	4.340	4.344
Corsi, incontri di formazione	4.301	488
Spese promozionali	4.241	46.245
Spese per spedizioni e consegne	3.424	622
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.687	2.028
Spese hardware e software	1.515	613
Rimborsi spese altri consiglieri	1.224	7.854
Spese per stampa ed invio certificati	1.042	1.098
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	655	630
Viaggi e trasferte	589	640
Spese per organi sociali	299	4.401
Spese telefoniche	247	-
Rimborsi Collegio Sindacale	142	497
Vidimazioni e certificazioni	91	184
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	47	363
Rimborso spese delegati	-	2.724
Omaggi	-	340

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Spese sito internet	-	207
Totale	**155.171**	**193.072**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 268.705 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Retribuzioni lorde	172.678	150.284
Contributi previdenziali e assistenziali	51.347	40.511
Contributi fondi pensione	21.853	16.109
T.F.R.	12.853	10.500
Mensa personale dipendente	5.839	4.373
Altri costi del personale	3.050	1.678
Rimborsi spesa dipendenti	666	5.623
INAIL	419	416
Arrotondamento attuale	38	36
Arrotondamento precedente	-38	-36
Totale	**268.705**	**229.494**

e) Ammortamenti: l'importo di € 2.319 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, dei mobili e arredamenti d'ufficio, da spese su immobili di terzi e da macchine elettriche (€ 1.737 nel 2019).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 123.696, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-367
Arrotondamenti passivi	-2	-2
Sopravvenienze passive	-5	-216
Arrotondamento Passivo Contributi	-8	-7
Altri costi e oneri	-113	-2
Oneri bancari	-183	-1.008
Totale oneri	**-311**	**-1.602**
Sopravvenienze attive	2.141	1.522
Altri ricavi e proventi	44.027	35.019
Arrotondamento Attivo Contributi	4	4
Arrotondamenti attivi	1	4
Provento da rimborso IVA Previnet	77.834	32.228
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-	76
Totale proventi	**124.007**	**68.853**
Saldo	**123.696**	**67.251**

La voce sopravvenienze attive fa riferimento prevalentemente alle spese per consulenze tecniche per aggiornamento IORP II non più sostenute.

La voce Altri ricavi e proventi fanno riferimento per € 37.860 per commissioni indebitamente fatturate da Cattolica Assicurazioni alla scadenza del rapporto contrattuale, € 5.000 ad incasso per contributo promozionale Previnet, € 750 a rimborso oneri di banca erroneamente accreditati, € 401 rimborso spese partecipazione all'International IPE Awards 2019 e € 16 per sistemazione posizioni.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 394.615, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo (€ 292.992 nel 2019). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 21 "Deroghe e principi particolari".

Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-18.838
Linea Prudente	-393.956
Linea Crescita	-2.374.953
Linea Dinamica	-1.015.690
Totale a debito	**-3.803.437**

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**70.878.899**	**69.023.321**
	20-a) Depositi bancari	16.722.834	8.238.287
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.459.658	35.747.244
	20-d) Titoli di debito quotati	22.560.669	19.947.658
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	1.058.195	3.569.148
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	447.521	423.622
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	630.022	1.095.066
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	2.296
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**244**	**1.987**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.207.143**	**1.137.285**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.197.025	1.133.982
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	114
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.056	834
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.062	2.355
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**72.086.286**	**70.162.593**

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.076.632**	**1.824.220**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.076.632	1.824.220
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**40.749**	**39.239**
	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	40.732	39.239
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	17	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**244**	**1.987**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**135.774**	**108.317**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	44.494	38.170
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	91.280	70.147
50	**Debiti di imposta**	**18.838**	**60.202**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.272.237**	**2.033.965**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**70.814.049**	**68.128.628**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.738.988	1.986.372
	Contributi da ricevere	-2.738.988	-1.986.372
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-11.123	-235.073
	Controparte per valute da regolare	11.123	235.073
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-

3.1.2 Conto Economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.369.373**	**6.047.347**
	10-a) Contributi per le prestazioni	10.665.241	13.496.964
	10-b) Anticipazioni	-1.699.191	-2.093.284
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.187.257	-3.957.171
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.410.085	-1.399.162
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	665	-
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**497.220**	**2.014.507**
	30-a) Dividendi e interessi	958.044	759.889
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-471.558	1.237.780
	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	10.734	16.838
40	**Oneri di gestione**	**-159.285**	**-148.722**
	40-a) Societa' di gestione	-144.652	-134.876
	40-b) Banca depositaria	-14.633	-13.846
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**337.935**	**1.865.785**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.049**	**-3.754**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	180.921	170.081
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.397	-21.523
	60-c) Spese generali ed amministrative	-33.214	-42.905
	60-d) Spese per il personale	-62.155	-54.945
	60-e) Ammortamenti	-536	-416
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	28.612	16.101
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-91.280	-70.147
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**2.704.259**	**7.909.378**
80	**Imposta sostitutiva**	**-18.838**	**-274.130**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**2.685.421**	**7.635.248**

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**5.589.369,219**	**68.128.628**
a) Quote emesse	881.505,784	10.665.906
b) Quote annullate	-686.263,123	-8.296.533
c) Variazione del valore quota		316.048
Variazione dell'attivo netto		**2.685.421**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.784.611,88**	**70.814.049**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 12,189.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 12,242.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 0,40%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 2.369.373, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **€ 70.878.899**

Le risorse sono affidate in gestione ad AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.G.R. S.p.A.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	70.211.869
Totale	**70.211.869**

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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.741 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 630.022.

20a) Depositi bancari **€ 16.722.834**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 29.459.658**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di Stato Italia	18.663.523	18.581.868
Titoli di Stato altri paesi UE	10.796.135	17.165.376
Totale	**29.459.658**	**35.747.244**

20d) Titoli di debito quotati **€ 22.560.669**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di debito quotati Italia	1.645.241	1.167.482
Titoli di debito quotati altri paesi UE	13.789.864	14.040.301
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.125.564	4.739.875
Totale	**22.560.669**	**19.947.658**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 1.058.195**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	1.058.195	3.569.148
Totale	**1.058.195**	**1.800.626**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.360.550	11,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.516.292	10,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.625.400	7,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.117.300	7,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.042.770	2,83
DANONE SA 28/06/2023 2,6	FR0011527241	I.G - TDebito Q UE	1.074.190	1,49
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.058.195	1,47
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 27/09/2023 2,125	IT0005346579	I.G - TStato Org.Int Q IT	743.911	1,03
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	737.100	1,02
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	732.753	1,02
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	I.G - TDebito Q UE	622.389	0,86
ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2023 ,875	XS1883354620	I.G - TDebito Q UE	618.432	0,86
KBC GROUP NV 18/10/2023 ,75	BE0002266352	I.G - TDebito Q UE	615.954	0,85
AVIVA PLC 27/10/2023 ,625	XS1509003361	I.G - TDebito Q OCSE	615.696	0,85
BERKSHIRE HATHAWAY INC 17/01/2023 ,625	XS1548792859	I.G - TDebito Q OCSE	600.880	0,83
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	588.643	0,82
ENI SPA 10/07/2023 3,25	XS0951565091	I.G - TDebito Q IT	587.909	0,82
JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	XS0820547825	I.G - TDebito Q OCSE	577.555	0,80
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	530.035	0,74
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	512.910	0,71
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	XS1840614900	I.G - TDebito Q UE	507.560	0,70
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	505.960	0,70
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/02/2023 ,5	XS1371715118	I.G - TDebito Q UE	468.432	0,65
CRH FINANCE DAC 03/04/2023 3,125	XS0909369489	I.G - TDebito Q UE	430.056	0,60
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/12/2023 ,75	FR0013385515	I.G - TDebito Q UE	411.644	0,57
THALES SA 07/06/2023 ,75	XS1429027375	I.G - TDebito Q UE	408.256	0,57
E.ON SE 20/04/2023 ,375	XS2177575177	I.G - TDebito Q UE	405.516	0,56
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	I.G - TDebito Q OCSE	403.368	0,56
E ON SE 18/12/2023 0	XS2103015009	I.G - TDebito Q UE	402.332	0,56
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	401.900	0,56
UBS GROUP AG 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	401.716	0,56
CREDIT SUISSE AG LONDON 27/08/2021 FLOATING	XS2124933842	I.G - TDebito Q OCSE	401.556	0,56
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	366.894	0,51
ENEL FINANCE INTL NV 29/09/2023 5,25	XS0177089298	I.G - TDebito Q UE	344.733	0,48
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	324.579	0,45
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 12/04/2021 ,375	XS1806453814	I.G - TDebito Q UE	314.597	0,44
STRYKER CORP 30/11/2023 1,125	XS1914485534	I.G - TDebito Q OCSE	310.995	0,43
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	309.381	0,43

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	I.G - TDebito Q UE	303.804	0,42
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	303.714	0,42
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	I.G - TDebito Q OCSE	302.730	0,42
BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	XS1689234570	I.G - TDebito Q UE	302.607	0,42
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 23/09/2023 0	XS2054626788	I.G - TDebito Q OCSE	301.536	0,42
SAP SE 13/03/2021 FLOATING	DE000A2G8VS7	I.G - TDebito Q UE	300.252	0,42
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	278.880	0,39
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	235.437	0,33
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q OCSE	209.726	0,29
OMV AG 04/12/2023 ,75	XS1917590876	I.G - TDebito Q UE	205.498	0,29
ING GROEP NV 20/09/2023 FLOATING	XS1882544205	I.G - TDebito Q UE	203.228	0,28
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	202.232	0,28
Altri			3.930.539	5,45
Totale			**53.078.522**	**73,65**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione LC
GBP	CORTA	10.000	0,8990	-11.123
Totale				**-11.123**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.663.523	10.796.135	-	29.459.658
Titoli di Debito quotati	1.645.241	13.789.864	7.125.564	22.560.669
Quote di OICR	-	1.058.195	-	1.058.195
Depositi bancari	16.722.834	-	-	16.722.834
Totale	**37.031.598**	**25.644.194**	**7.125.564**	**69.801.356**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	29.459.658	22.560.669	1.058.195	16.690.928	69.769.450
GBP	-	-	-	27.930	27.930
CHF	-	-	-	3.976	3.976
Totale	**29.459.658**	**22.560.669**	**1.058.195**	**16.722.834**	**69.801.356**

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	2,152	2,229	0,000
Titoli di Debito quotati	1,822	1,884	1,741

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

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	201.494
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/12/2023 ,75	FR0013385515	400.000	EUR	411.644
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	700.000	EUR	732.753
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	640	EUR	1.058.195
Totale				**2.404.086**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR e titoli emessi da Società del Gruppo del Gestore Finanziario; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-213.314	6.148.713	5.935.398	6.362.027
Titoli di Debito quotati	-5.789.093	878.425	-4.910.668	6.667.518
Quote di OICR	-428.588	2.883.445	2.454.857	3.312.033
Totale	**-6.430.995**	**9.910.583**	**3.479.587**	**16.341.578**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	6.362.026
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.667.518
Quote di OICR				3.312.033
Totale	**-**	**-**	**-**	**16.341.577**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 447.521**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 630.022**

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2020.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ -**

La voce p) margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini ad operazioni in future su indici aperte al 31.12.2020.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 244**

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.207.143

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.197.025, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2020
C/c raccolta n.9000 – DEPOBank S.p.A.	1.023.001
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	108.019
Conto deposito – Spese – Unicredit S.p.A.	64.954
Cash card	558
Deposito postale affrancatrice	482
C/c spese n. 9100 - DEPOBank S.p.A.	11
Totale	**1.197.025**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € - è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.056 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**114**	**834**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	648
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	4	
Ammortamenti	110	426
Valore finale	**-**	**1.056**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2020 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 9.062, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti verso Gestori	7.894	277
Risconti Attivi	914	1.071
730 - Credito Irpef	84	-
Anticipi diversi	69	72
Crediti verso aziende - Contribuzioni	67	34
Altri Crediti	20	-
Crediti verso Erario	12	51
Crediti verso INAIL	2	1
Anticipo a Fornitori	-	38
Anticipo fatture proforma	-	811
Totale	**9.062**	**2.355**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta **€ -**

Per l’esercizio 2020 il credito di imposta è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.076.632

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 66.556 e trasferimenti per € 10.730), a contributi da rimborsare per € 4.458, contributi da identificare € 1.256, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 765.011 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 91.647.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

Descrizione	2020	2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	57.420	80.965
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	44.731	47.004
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	11.148	35.492
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	19.099	10.348
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.576	4.443
Totale	**136.974**	**178.252**

20 – Passività della gestione finanziaria € 40.794

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 36.991) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.741).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 17.

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 244

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Passività della gestione amministrativa € 135.774

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 44.494, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Fatture da ricevere	12.790	7.064
Altri debiti	8.423	18.591
Fornitori	8.151	5.476
Debiti verso Gestori	7.537	-
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali dipendenti	2.337	1.744
Debiti verso Fondi Pensione	2.199	650
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.269	1.230
Personale conto ferie	794	1.269
Personale conto 14^esima	763	1.492
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	208	128
Personale conto nota spese	23	379
Debiti verso Amministratori	-	91
Debiti verso Delegati	-	56
Totale	**44.494**	**38.170**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 91.280, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta **€ 18.838**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta regolarmente versata in data 17 febbraio 2021 riguardante le garanzie investite e liquidate.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2020 di € 2.738.988 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 1.056.823 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2021 con competenza 2020 e periodi precedenti, e per € 1.682.165 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2020.

La voce di € -11.123 rappresenta le valute da regolare aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.369.373**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 10.665.241, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo	
	2020	2019
Contributi	8.318.218	8.793.381
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	157.825	2.703.080
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	2.099.796	2.000.472
TFR Pregresso	89.387	0
Ristori posizione	15	31
Totale	**10.665.241**	**13.496.964**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2020	2019
Contributi dipendente	1.137.510	1.252.386
Contributi dipendente volontari	312.563	254.162
Contributi azienda	1.546.080	1.694.333
Trasferimento TFR	5.322.065	5.592.500
Totale	**8.318.218**	**8.793.381**

La posta b) Anticipazioni per € 1.699.191 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 5.187.257 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2020	2019
Riscatto per conversione comparto	4.430.911	3.163.548
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	352.911	478.253
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	217.505	208.445
Trasferimento posizione individuale in uscita	180.763	42.621
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	0	40.380
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	5.167	12.985
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	0	10.939
Totale	**5.187.257**	**3.957.171**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.410.085 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 497.220**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019
Titoli di stato e organismi internazionali	750.282	377.124	571.540	440.137
Titoli di debito quotati	207.727	46.886	188.236	329.242
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	56.096	0	491.551
Depositi bancari	35	884	113	1.402
Altri ricavi	-	-	-	-
Altri costi	-	33	-	-96
Risultato gestione cambi	-	-9.465	-	-24.456
Totale	**958.044**	**471.558**	**759.889**	**1.237.780**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.
La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 10.734 deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -159.285**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	144.652	**144.652**
Totale	**144.652**	**144.652**

La voce b) Banca depositaria (€ 14.633) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -3.049**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, d'importo pari a € 180.921, è composta per € 70.147 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2020, per € 1.751 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 105.531 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2020 e per € 3.492 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 25.397, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020 per € 24.725, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 672.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 33.214, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Contributo annuale Covip	6.814	7.029
Compensi collegio sindacale	4.599	4.691
Consulenze tecniche	4.522	1.947
Spese legali e notarili	3.587	1.865
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.049	3.754
Bolli e Postali	1.589	1.920
Contratto fornitura servizi	1.471	1.505
Spese di rappresentanza	1.061	1.626
Quota associazioni di categoria	1.007	1.024
Assicurazioni	1.004	1.040
Spese promozionali	981	11.072
Corsi, incontri di formazione	996	117
Spese per spedizioni e consegne	792	149
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	390	485
Spese hardware e software	350	147
Rimborsi spese altri consiglieri	283	1.880
Spese per stampa ed invio certificati	241	263
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	151	151
Viaggi e trasferte	136	153
Spese per organi sociali	69	1.054
Spese telefoniche	57	-
Rimborsi Collegio Sindacale	33	119
Vidimazioni e certificazioni	21	44
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	11	87
Omaggi	-	82
Rimborso spese delegati	-	652
Spese sito internet	-	49
Totale	**33.214**	**42.905**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 62.155 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Retribuzioni lorde	39.943	35.980
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	11.877	9.699
Contributi fondi pensione	5.055	3.857
T.F.R.	2.973	2.514
Mensa personale dipendente	1.351	1.047
Altri costi del personale	705	402
Rimborsi spese dipendenti	154	1.346
INAIL	97	100
Arrotondamento attuale	9	9
Arrotondamento precedente	-9	-9
Totale	**62.155**	**54.945**

e) Ammortamenti: l'importo di € 536 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 28.612 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-88
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sopravvenienze passive	-1	-51
Arrotondamento Passivo Contributi	-2	-2
Altri costi e oneri	-26	-1
Oneri bancari	-42	-241
Totale oneri	**-72**	**-384**
Sopravvenienze attive	495	364
Altri ricavi e proventi	10.184	8.384
Arrotondamento Attivo Contributi	1	1
Arrotondamenti attivi	-	1
Provento da rimborso IVA	18.004	7.717
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-	18
Totale proventi	**28.684**	**16.485**
Saldo	**28.612**	**16.101**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 91.280, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -18.838**

La voce, per complessivi Euro 16.691, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi dell'art. 17 D.Lgs 252/05 oltre i € 2.147 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2020.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	70.832.887	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2019	68.128.628	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2020	**2.704.259**	
- Saldo della gestione previdenziale	2.369.373	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	-31.619	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	355.772	
- **Redditi esenti**		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2020	107.282	
Base imponibile aliquota normale 20%	138.900	
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%	355.772	
Imposta sostitutiva su garanzie	2.147	
Imposta Sostitutiva Finanziaria	16.691	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (* pari a Euro -355.772) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 222.358 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro -31.619) per il 100% del loro valore.

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Investimenti diretti**	**1.965.137**	**1.816.897**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.965.136	1.770.347
	10-d) Depositi bancari	1	46.550
20	**Investimenti in gestione**	**83.420.610**	**78.462.358**
	20-a) Depositi bancari	2.959.911	1.814.365
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.774.890	37.314.086
	20-d) Titoli di debito quotati	3.581.131	3.851.638
	20-e) Titoli di capitale quotati	60.312	49.423
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	37.673.495	34.233.842
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	381.837	378.061
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	908.446	750.894
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	80.588	70.049
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.309.353**	**1.126.984**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.302.258	1.124.658
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	80
	40-c) Immobilizzazioni materiali	741	588
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.354	1.658
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**86.695.100**	**81.406.239**

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.690.019**	**2.634.536**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.690.019	2.634.536
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**27.499**	**33.304**
	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	27.499	31.974
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	1.330
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**95.204**	**76.263**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	31.199	26.875
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	64.005	49.388
50	**Debiti di imposta**	**393.956**	**577.443**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.206.678**	**3.321.546**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**84.488.422**	**78.084.693**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.920.566	1.398.532
	Contributi da ricevere	-1.920.566	-1.398.532
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	1.006.241	1.368.170
	Controparte c/contratti futures	-1.006.241	-1.368.170
	Valute da regolare	-350.420	-204.736
	Controparte per valute da regolare	350.420	204.736
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-475.274	-1.630.792
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	475.274	1.630.792

3.2.2 Conto Economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**3.854.395**	**4.588.454**
	10-a) Contributi per le prestazioni	12.472.192	13.928.461
	10-b) Anticipazioni	-2.680.355	-2.449.330
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.620.427	-5.620.018
	10-d) Trasformazioni in rendita	-82.940	-193.184
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.234.075	-1.077.475
	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**	**36.925**	**98.776**
	20-a) Dividendi	11.241	21.436
	20-b) Utili e perdite da realizzo	67.054	27.747
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-41.370	49.593
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**3.007.981**	**4.312.497**
	30-a) Dividendi e interessi	792.447	789.159
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.215.534	3.523.338
	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**	**-98.055**	**-91.027**
	40-a) Societa' di gestione	-80.852	-74.704
	40-b) Banca depositaria	-17.203	-16.323
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.946.851**	**4.320.246**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.561**	**-4.374**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	126.861	119.748
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-17.809	-15.154
	60-c) Spese generali ed amministrative	-24.712	-31.938
	60-d) Spese per il personale	-43.583	-38.685
	60-e) Ammortamenti	-376	-293
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	20.063	11.336
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-64.005	-49.388
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**6.797.685**	**8.904.326**
80	**Imposta sostitutiva**	**-393.956**	**-635.866**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**6.403.729**	**8.268.460**

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**5.301.779,754**	**78.084.693**
a) Quote emesse	836.774,856	12.472.192
b) Quote annullate	-578.764,640	-8.617.797
c) Variazione del valore quota		2.549.334
Variazione dell'attivo netto		**6.403.729**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.559.789,970**	**84.488.422**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 14,728.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 15,196.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 3,18%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 3.854.395, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 1.965.137**

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 1.965.136**

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			**1.770.347**
Incrementi da:			**379.121**
Acquisti			375.961
Rivalutazioni			3.160
Altri			
Decrementi da:			**184.332**
Vendite			139.802
Rimborsi			-
Svalutazioni			44.530
Altri			
Rimanenze Finali			**1.965.136**

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	1.400.000	132.399	1.032.562
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	630.000	130.569	479.033
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	700.000	112.993	453.541
Totale	-	-	**2.730.000**	**375.961**	**1.965.136**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 1**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Quote di OICR non quotati	453.541	479.033	1.032.562	1.965.136
Depositi bancari	1	-	-	1
Totale	**435.542**	**479.033**	**1.032.562**	**1.965.137**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.965.136	1	**1.965.137**
Totale	**1.965.136**	**1**	**1.965.137**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-	-	-	-
Totale	**-**	**-**	**-**	**-**

20 – Investimenti in gestione **€ 83.420.610**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	26.959.242
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.826.115
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	35.704.480
Totale	**82.489.837**

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 4.471 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 907.745.

20a) Depositi bancari **€ 2.959.911**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 37.774.890**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di Stato Italia	13.379.015	14.793.892
Titoli di Stato altri paesi UE	24.003.487	22.125.798
Titoli di Stato altri paesi OCSE	392.388	394.396
Totale	**37.774.890**	**37.314.086**

20d) Titoli di debito quotati **€ 3.581.131**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di debito quotati Italia	408.229	200.558
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.635.842	2.288.417
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.537.060	1.362.663
Totale	**3.581.131**	**3.851.638**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 60.312**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	60.312	49.423
Totale	**60.312**	**49.423**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 34.233.842**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	37.673.495	34.233.842
Totale	**37.673.495**	**34.233.842**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	33.823.538	39,01
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	1.821.263	2,10
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.540.957	1,78
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.486.915	1,72
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.366.732	1,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.268.082	1,46
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.061.700	1,22
CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	890.258	1,03
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	858.720	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	828.434	0,96
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	791.124	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	790.890	0,91
IRISH TSY 1,10% 2029 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	790.741	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	720.740	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	710.093	0,82
CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	686.329	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	675.048	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	662.656	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	656.766	0,76
CCTS EU 15/12/2023 FLOATING	IT0005399230	I.G - TStato Org.Int Q IT	655.868	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	652.525	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	641.200	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.132	0,69

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.037	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	571.560	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	549.257	0,63
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	548.875	0,63
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	527.608	0,61
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	513.975	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.286	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	501.633	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.855	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	478.062	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	452.472	0,52
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.820	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	440.892	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.289	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	428.760	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	421.222	0,49
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	401.564	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	392.812	0,45
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	391.920	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	391.631	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.849	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	372.384	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	344.574	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	335.402	0,39
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStato Org.Int Q UE	333.582	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.703	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.019	0,37
Altri			13.221.074	15,25
Totale			**79.089.828**	**91,2**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2020:

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar21	LUNGA	EUR	106.500
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar21	LUNGA	EUR	217.329
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar21	LUNGA	USD	71.410
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar21	LUNGA	GBP	611.002
Totale				**1.006.241**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
USD	CORTA	430.000	1,2271	-350.420
Totale				**-350.420**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	13.379.015	24.003.487	392.388	37.774.890
Titoli di Debito quotati	408.229	1.635.842	1.537.060	3.581.131
Titoli di Capitale quotati	-	60.312	-	60.312
Quote di OICR	-	37.673.495	-	37.673.495
Depositi bancari	2.959.911	-	-	2.959.911
Totale	**16.747.155**	**63.373.136**	**1.929.448**	**82.049.739**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	37.484.249	3.244.863	37.516.255	2.577.396	80.822.763
USD	290.641	336.268	157.240	27.424	811.573
JPY	-	-	-	188.807	188.807
GBP	-	-	-	65.060	65.060
CHF	-	-	-	26.875	26.875
SEK	-	-	60.312	33.965	94.277
DKK	-	-	-	13	13
NOK	-	-	-	1.882	1.882
CAD	-	-	-	761	761
AUD	-	-	-	37.728	37.728
Totale	**37.774.890**	**3.581.131**	**37.733.807**	**2.959.911**	**82.049.739**

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	4,804	7,691	10,271
Titoli di Debito quotati	1,565	1,891	2,789

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	809	EUR	1.821.264
2	CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	3.660	EUR	890.258
3	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	372	EUR	686.329
4	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	200.000	EUR	201.322
5	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	52	USD	157.240
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	20.431	EUR	33.823.539
7	CANDRIAM SUS EQ EMU-R2 ACC	LU1313771773	1.686	EUR	294.865
Totale					**37.874.817**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.991.179	6.176.959	-5.814.220	18.168.138
Titoli di Debito quotati	-2.024.391	1.320.882	-703.509	3.345.273
Quote di OICR	-5.200.812	3.354.512	-1.846.300	8.555.324
Totale	**-19.216.382**	**10.852.353**	**-8.364.029**	**30.068.735**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	18.168.139
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.345.272
Quote di OICR	-	-	-	8.555.324
Totale	**-**	**-**	**-**	**30.068.735**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 381.837**

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 tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 908.446**

La voce è composta per € 701 da margini su operazioni futures da regolare, per € 907.745 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2020.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 80.588**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31.12.2020.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.309.353**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.302.258, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2020
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	1.183.763,00
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	72.213,00
Conto deposito – Spese – Unicredit S.p.A.	45.545,00
Cash Card	391,00
Deposito postale affrancatrice	338,00
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	8,00
Totale	**1.302.258**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € zero è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 741 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**80**	**588**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	452
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	3	
Ammortamenti	77	299
Valore finale	**-**	**741**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2020 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 6.354 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Crediti verso Gestori	5.535	195
Risconti Attivi	640	754
730 - Credito Irpef	58	-
Anticipi diversi	49	50
Crediti verso aziende - Contribuzioni	47	24
Altri Crediti	14	-
Crediti verso Erario	9	36
Crediti verso INAIL	2	1
Anticipo a Fornitori	-	27
Anticipo fatture proforma	-	571
Totale	**6.354**	**1.658**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti d'imposta **€ -**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2020 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.690.019**

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 46.668, trasferimenti € 7.524) ai contributi da rimborsare per € 3.126, ai contributi da identificare per € 880, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.412.657 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 64.263.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	74.708	175.226
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	29.818	130.610
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	123.234
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	50.375	3.300
Totale	**154.901**	**432.370**

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 27.499**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 21.880), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 4.471) e debiti per operazioni da regolare (€ 1.148).

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 95.204**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 31.199, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Fatture da ricevere	8.969	4.974
Altri debiti	5.906	13.089
Fornitori	5.715	3.856
Debiti verso Gestori	5.285	0
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali dipendenti	1.638	1.228
Debiti verso Fondi Pensione	1.542	457
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	890	866
Personale conto ferie	557	894
Personale conto 14^esima	535	1.051
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	146	90
Personale conto nota spese	16	267
Debiti verso Amministratori	-	64
Debiti verso Delegati	-	39
Totale	**31.199**	**26.875**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 64.005 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta **€ 393.956**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2021.

Conti d'ordine

L’ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2020 € 1.920.566 indicata nei Conti d’ordine, è determinato, per € 741.040 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2021 con competenza 2020 e periodi precedenti, e per € 1.179.526 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2020.

La voce di € -350.420 rappresenta le valute da regolare alla data di chiusura dell’esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -475.274rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo “FoF private Debt” istituito e gestito dal Fondo Italiano d’Investimento SGR: impegni da versare € 138.129;
- Fondo “European Middle Market Private Debt I SCSp” istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da versare € 204.874;
- Fondo “Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp”, istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES): impegni da versare € 132.271.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.854.395**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 12.472.192, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Contributi	8.673.119	8.890.938
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	219.746	3.196.599
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	3.558.978	1.791.956
TFR Pregresso	20.331	48.816
Contributo per ristoro posizioni	18	152
Totale	**12.472.192**	**13.928.461**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2020	2019
Contributi dipendente	1.588.111	1.417.494
Contributi dipendente volontari	355.781	362.197
Contributi azienda	1.828.265	1.943.433
Trasferimento TFR	4.900.962	5.167.814
Totale	**8.673.119**	**8.890.938**

La posta b) Anticipazioni per € 2.680.355 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 4.620.427 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2020	2019$
Riscatto per conversione comparto	3.967.663	4.749.851
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	391.200	404.459
Trasferimento posizione individuale in uscita	166.382	259.754
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	86.275	181.726
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	6.011	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.896	17.004
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-	7.224
Totale	**4.620.427**	**5.620.018**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 82.940 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.234.075 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 36.925**

Le voce 20 a) b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2020	Utili e perdite da realizzo 2020	Plusvalenze Minusvalenze 2020	Dividendi 2019	Utili e perdite da realizzo 2019	Plusvalenze Minusvalenze 2019
Dividendi	11.241	-	-	21.436	-	-
Proventi e Oneri	-	67.054	-	-	27.747	-
Plusvalenze	-	-	-41.370	-	-	49.593
Minusvalenze	-	-	-	-	-	-
Totale	**11.241**	**67.054**	**-41.370**	**21.436**	**27.747**	**49.593**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 15.728.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.007.981**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019
Titoli di stato e organismi internazionali	752.616	503.307	734.307	917.928
Titoli di debito quotati	38.377	11.346	49.165	39.325
Titoli di capitale quotati	603	10.890	1.036	12.430
Depositi bancari	851	-10.842	4.651	13.530
Quote OICVM	-	1.593.353	-	2.260.703
Altri ricavi	-	2.699	-	-
Altri costi	-	-464	-	-448
Commissioni di negoziazione	-	-	-	-
Futures	-	121.809	-	276.282
Risultato gestione cambi	-	-16.564	-	3.588
Totale	**792.447**	**2.215.534**	**789.159**	**3.523.338**

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -98.055**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	21.518
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	21.375
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	37.959
Totale	**80.852**

La voce b) Banca depositaria (€ 17.203) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ - 3.561**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 126.861, è composta per € 49.388 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2020, € 1.288 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 73.627 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2020 e per € 2.558 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 17.809, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020 per € 17.337 e le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 472.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 24.712 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Contributo annuale Covip	4.778	4.949
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.561	4.374
Compensi collegio sindacale	3.225	3.302
Consulenze tecniche	3.171	1.371
Spese legali e notarili	2.515	1.313
Bolli e Postali	1.114	1.352
Contratto fornitura servizi	1.031	1.060
Spese di rappresentanza	743	1.145
Quota associazioni di categoria	706	721
Assicurazioni	704	732

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Corsi, incontri di formazione	697	82
Spese per spedizioni e consegne	555	105
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	274	342
Spese hardware e software	246	103
Spese promozionali	688	7.795
Rimborsi spese altri consiglieri	198	1.324
Spese per stampa ed invio certificati	169	185
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	106	106
Viaggi e trasferte	96	108
Spese per organi sociali	49	742
Spese telefoniche	40	-
Vidimazioni e certificazioni	15	31
Rimborsi Collegio Sindacale	23	84
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	8	61
Omaggi	-	57
Rimborso spese delegati	-	459
Spese sito internet	-	35
Totale	**24.712**	**31.938**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 43.583, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Retribuzioni lorde	28.008	25.333
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	8.328	6.829
Contributi fondi pensione	3.544	2.715
T.F.R.	2.085	1.770
Mensa personale dipendente	947	737
Altri costi del personale	495	283
Rimborsi spese dipendenti	108	948
INAIL	68	70
Arrotondamento attuale	6	6
Arrotondamento precedente	-6	-6
Totale	**43.583**	**38.685**

e) Ammortamenti: l'importo di € 376 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 20.063, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	0	-62
Arrotondamenti passivi	0	
Arrotondamenti passivi contributi	-1	-1
Sopravvenienze passive	-1	-37
Altri Costi e oneri	-18	
Oneri bancari	-30	-170
Totale oneri	**-50**	**-270**
Sopravvenienze attive	347	257
Altri ricavi e proventi	7.141	5.902
Arrotondamenti attivi contributi	0	1
Arrotondamenti attivi	-	1
Proventi da rimborso IVA	12.625	5.432
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-	13
Totale proventi	**20.113**	**11.606**
Saldo	**20.063**	**11.366**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 64.005, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -393.956**

La voce, per complessivi Euro 393.956, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2020.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	84.882.378	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2019	78.084.693	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2020	**6.797.685**	
- Saldo della gestione previdenziale	3.854.395	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	547.040	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	2.396.250	
- **Redditi esenti**		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2020	74.915	
Base imponibile aliquota normale 20%	472.125	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	1.497.656	
Imposta sostitutiva	393.956	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (*pari a Euro 2.396.250) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 1.497.656 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 547.040) per il 100% del loro valore.

3. 3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Investimenti diretti**	**13.477.132**	**12.269.311**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	13.477.132	11.701.991
	10-d) Depositi bancari	-	567.320
20	**Investimenti in gestione**	**325.436.861**	**309.758.140**
	20-a) Depositi bancari	8.441.470	13.703.703
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	114.176.945	110.562.508
	20-d) Titoli di debito quotati	15.684.138	17.727.930
	20-e) Titoli di capitale quotati	42.486.386	35.470.662
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	141.569.411	127.557.885
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.104.329	1.131.294
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.066.530	2.700.040
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	907.652	904.118
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**4.212.636**	**3.922.360**
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.191.559	3.915.699
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	229
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.199	1.683
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.878	4.749
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**343.126.629**	**325.949.811**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**3.430.905**	**3.941.504**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.430.905	3.941.504
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**132.569**	**195.912**
	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	121.185	195.912
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	11.384	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**282.835**	**218.379**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	92.687	76.955
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	190.148	141.424
50	**Debiti di imposta**	**2.374.953**	**4.875.813**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**6.221.262**	**9.231.608**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**336.905.367**	**316.718.203**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.705.646	4.004.715
	Contributi da ricevere	-5.705.646	-4.004.715
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	16.977.349	21.194.255
	Controparte c/contratti futures	-16.977.349	-21.194.255
	Valute da regolare	-1.352.557	-1.333.226
	Controparte per valute da regolare	1.352.557	1.333.226
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-3.380.721	-11.198.819
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	3.380.721	11.198.819

3.3.2 Conto Economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**7.961.276**	**17.808.730**
	10-a) Contributi per le prestazioni	35.333.815	42.170.676
	10-b) Anticipazioni	-11.094.255	-13.130.104
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.777.140	-7.912.460
	10-d) Trasformazioni in rendita	-316.649	-173.054
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.184.495	-3.146.330
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	2
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**136.128**	**646.869**
	20-a) Dividendi	138.637	264.383
	20-b) Utili e perdite da realizzo	372.804	231.890
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-375.313	150.596
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**14.853.745**	**32.127.314**
	30-a) Dividendi e interessi	3.233.271	3.200.577
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.620.474	28.926.737
	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**	**-374.878**	**-359.073**
	40-a) Societa' di gestione	-306.574	-294.637
	40-b) Banca depositaria	-68.304	-64.436
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**14.614.995**	**32.415.110**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-14.154**	**-17.124**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	376.881	342.900
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-52.905	-43.393
	60-c) Spese generali ed amministrative	-76.991	-96.056
	60-d) Spese per il personale	-129.477	-110.774
	60-e) Ammortamenti	-1.118	-838
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	59.604	32.461
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-190.148	-141.424
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**22.562.117**	**50.206.716**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.374.953**	**-5.812.242**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**20.187.164**	**44.394.474**

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**15.049.125,329**	**316.718.203**
a) Quote emesse	1.669.871,956	35.333.815
b) Quote annullate	-1.294.432,364	-27.372.539
c) Variazione del valore quota		12.225.888
Variazione dell'attivo netto		**20.187.164**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**15.424.564,921**	**336.905.367**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 21,046.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 21,842.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 3,78%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 7.961.276, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 13.477.132**

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 13.477.132**

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			**11.701.991**
Incrementi da:			**2.879.159**
Acquisti			2.862.909
Rivalutazioni			16.250
Altri			-
Decrementi da:			**1.104.018**
Vendite			712.455
Rimborsi			
Svalutazioni			391.562
Altri			-
Rimanenze Finali			**13.477.132**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 0**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	7.100.000	671.455	5.236.566
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	7.770.000	1.610.345	5.908.070

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	3.600.000	581.108	2.332.496
Totale	-	-	**18.470.000**	**2.862.908**	**13.477.132**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	2.332.496	5.908.070	5.236.566	13.477.132
Totale	**2.332.496**	**5.908.070**	**5.236.566**	**13.477.132**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	TOTALE
EUR	13.477.132	13.477.132
Totale	**13.477.132**	**13.477.132**

20- Investimenti di gestione

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	117.431.352
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	73.161.808
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	133.704.843
Totale	**324.298.003**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 17.731 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.024.020.

20a) Depositi bancari **€ 8.441.470**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 114.176.945**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di Stato Italia	41.789.249	46.292.979
Titoli di Stato altri paesi UE	68.279.289	60.804.160
Titoli di Stato altri paesi OCSE	4.108.407	3.465.369
Totale	**114.176.945**	**110.562.508**

20d) Titoli di debito quotati **€ 15.684.138**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di debito quotati Italia	607.022	502.185
Titoli di debito quotati altri paesi UE	8.180.683	13.275.194
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	6.896.433	3.950.551
Totale	**15.684.138**	**17.727.930**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 42.486.386**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di capitale quotati Italia	1.003.388	582.665
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	13.056.702	10.756.834
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	28.426.296	24.131.163
Totale	**42.486.386**	**35.470.662**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 127.557.885**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote di O.I.C.R altri paesi UE	141.569.411	127.557.885
Totale	**141.569.411**	**127.557.885**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	92.655.572	27,00
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	40.809.748	11,89
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.368.789	1,27
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.556.057	1,04
CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	I.G - OICVM UE	3.437.467	1,00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/05/2021 2,375	US298785HQ20	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.285.535	0,96
CANDRIAM SUS EQ PAC-VACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	3.158.348	0,92
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.037.182	0,89
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.914.277	0,85
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.910.981	0,85
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.512.136	0,73
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.508.677	0,73
KFW 25/08/2021 2,375	US500769EQ30	I.G - TDebito Q UE	2.479.260	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.416.236	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.229.480	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.225.870	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.197.028	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.059.258	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.045.933	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.000.439	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.936.993	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.792.684	0,52
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.743.843	0,51

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.737.039	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.720.802	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.610.124	0,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.610.100	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.533.432	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.520.351	0,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022	NL0011896857	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.510.920	0,44
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	I.G - OICVM UE	1.508.280	0,44
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.507.452	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.477.896	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.457.960	0,42
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.374.143	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.350.096	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.297.287	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.212.400	0,35
INTL BK RECON & DEVELOP 19/01/2023 7,625	US459056LD78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.172.011	0,34
REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034 2,4	AT0000A10683	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.159.655	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.157.342	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.134.368	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.133.929	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.126.070	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.116.660	0,33
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2021 ,875	XS1756305469	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.114.412	0,32
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.111.940	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.108.300	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.063.955	0,31
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.036.810	0,30
Altri			89.771.353	26,16
Totale			**313.916.880**	**91,46**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2020.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar21	LUNGA	EUR	319.500
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar21	LUNGA	JPY	1.569.254
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	USD	4.865.068
Futures	SPI 200 FUTURES Mar21	LUNGA	AUD	616.853
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar21	LUNGA	CAD	789.791
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar21	LUNGA	USD	6.721.017
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar21	LUNGA	CHF	788.298
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan21	LUNGA	SEK	93.591
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar21	LUNGA	GBP	1.213.975
Totale				**16.977.347**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
JPY	LUNGA	66.000.000	126,490	521.780
USD	CORTA	2.300.000	1,2271	-1.874.338
Totale				**-1.352.558**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	41.789.249	68.279.289	4.108.407	114.176.945
Titoli di Debito quotati	607.022	8.180.683	6.896.433	15.684.138
Titoli di Capitale quotati	1.003.388	13.056.702	28.426.296	42.486.386
Quote di OICR	-	141.569.411	-	141.569.411
Depositi bancari	8.441.470	-	-	8.441.470
Totale	**51.841.129**	**231.086.085**	**39.431.136**	**322.358.350**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	105.008.083	11.150.875	150.525.028	5.981.037	272.665.023
USD	7.061.401	3.961.617	22.616.245	208.564	33.847.827
JPY	-	-	4.867.077	888.460	5.755.537
GBP	1.114.412	445.427	1.304.941	96.900	2.961.680
CHF	-	-	3.090.980	638.203	3.729.183
SEK	-	-	522.150	87.169	609.319
DKK	-	-	344.753	2.224	346.977
NOK	-	-	90.895	9.398	100.293
CAD	993.049	-	693.728	62.820	1.749.597
AUD	-	126.219	-	464.096	590.315
HKD	-	-	-	1.003	1.003
SGD	-	-	-	1.596	1.596
Totale	**114.176.945**	**15.684.138**	**184.055.797**	**8.441.470**	**322.358.350**

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	4,922	7,321	5,583
Titoli di Debito quotati	0,530	1,433	3,961

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	18.129	EUR	40.809.746
2	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	1.279	EUR	3.437.466

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
3	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	500.000	EUR	503.305
4	CANDRIAM SUS EQ PAC-VACCJPY	LU1434527278	2.424	JPY	3.158.348
5	CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	1.020	USD	1.508.280
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	55.968	EUR	92.655.570
7	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	13.654	EUR	24.454
Totale					**142.097.169**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari e Titoli di società tenuta alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-58.334.389	34.114.797	-24.219.592	92.449.186
Titoli di Debito quotati	-13.972.620	5.588.628	-8.383.992	19.561.248
Titoli di Capitale quotati	-36.675.967	30.886.937	-5.789.030	67.562.904
Quote di OICR	-30.848.935	23.862.745	-6.986.190	54.711.680
Totale	**-139.831.911**	**94.453.107**	**-45.378.804**	**234.285.018**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	92.449.186	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	19.561.248	0,000
Titoli di Capitale quotati	11.743	10.470	22.213	67.562.904	0,033
Quote di OICR	-	-	-	54.711.680	0,000
Totale	**11.743**	**10.470**	**22.213**	**234.285.018**	**0,009**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 1.104.329**

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 tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.066.530**

La voce è composta per € 42.510 da margini su operazioni futures, per € 1.024.020 crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2020.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 907.652**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2020.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.212.636**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 4.191.559 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2020
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	3.836.816
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	217.245
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	135.307
Cash card	1.162
Deposito postale affrancatrice	1.005
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	24
Totale	**4.191.559**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € zero è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 2.199 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**229**	**1.683**
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	1.405
Incrementi	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione		
Ammortamenti	229	889
Valore finale	**-**	**2.199**

Gli incrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2020 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 18.878, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Crediti verso Gestori	16.445	558
Risconti Attivi	1.903	2.160
730 - Credito Irpef	175	-
Anticipi diversi	145	145
Crediti verso aziende - Contribuzioni	139	69
Altri Crediti	41	0
Crediti verso Erario	25	104
Crediti verso INAIL	5	2
Anticipo a Fornitori	-	77
Anticipo fatture proforma	-	1.634
Totale	**18.878**	**4.749**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta **€ -**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2020 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 3.430.905

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 138.643 e trasferimenti per € 22.351), ai contributi da rimborsare per € 9.287, ai contributi da identificare per € 2.615, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.263.607, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 190.915.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	335.320	766.750
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	130.490	160.484
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	191.949	89.275
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	145.551	64.641
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	0	63.244
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	132	262
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	45	45
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	0	-
Totale	**803.487**	**1.144.701**

20 – Passività della gestione finanziaria € 132.569

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 80.362), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 17.731) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 23.092).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 11.384.

40 – Passività della gestione amministrativa € 282.835

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 92.687, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Fatture da ricevere	26.643	14.242
Altri debiti	17.547	37.482
Fornitori	16.978	11.041
Debiti verso Gestori	15.700	-
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali dipendenti	4.868	3.517
Debiti verso Fondi Pensione	4.582	1.309
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.643	2.480
Personale conto ferie	1.655	2.558
Personale conto 14^esima	1.589	3.009
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	434	258
Personale conto nota spese	48	764
Debiti verso Amministratori	-	183
Debiti verso Delegati	-	112
Totale	**92.687**	**76.955**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 190.148 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta **€ 2.374.953**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2021.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2020 di € 5.705.646 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 2.201.493 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2021 con competenza 2020 e periodi precedenti, e per € 3.504.153 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2020.

La voce di € 16.977.349 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -1.352.557 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -3.380.721 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da richiamare € 710.379;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da richiamare €1.039.001;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES): impegni da richiamare € 1.631.341.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 7.961.276**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 35.333.815, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Contributi	29.929.672	30.848.568
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	4.563.674	5.896.627
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	287.066	5.383.359
TFR Pregresso	553.249	42.069
Contributo per ristoro posizioni	154	53
Totale	**35.333.815**	**42.170.676**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2020	2019
Contributi dipendente	4.701.332	5.090.379
Contributi dipendente volontari	1.302.725	1.242.377
Contributi azienda	6.489.962	6.758.330
Trasferimento TFR	17.435.653	17.757.482
Totale	**29.929.672**	**30.848.568**

La posta b) Anticipazioni per € 11.094.255 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 12.777.140 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Riscatto per conversione comparto	10.438.272	4.893.890
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	1.199.810	1.818.736
Trasferimento posizione individuale in uscita	607.615	600.747
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	356.359	493.403
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	22.389	54.644
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	152.695	51.040
Totale	**12.777.140**	**7.912.460**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 316.649 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 3.184.495 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 136.128**

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2020	Utili e perdite da realizzo 2020	Plusvalenze Minusvalenze 2020	Dividendi 2019	Utili e perdite da realizzo 2019	Plusvalenze Minusvalenze 2019
Dividendi	138.637	-	-	264.383	-	-
Proventi e Oneri	-	372.804	-	-	231.890	-
Plusvalenze	-	-	-375.313	-	-	150.596
Minusvalenze	-	-	-	-	-	-
Totale	**138.637**	**372.804**	**-375.313**	**264.383**	**231.890**	**150.596**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 121.156.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 14.853.745**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019
Titoli di stato e organismi internazionali	2.417.536	1.106.586	2.193.890	2.923.699
Titoli di debito quotati	196.117	-160.176	210.848	241.388
Titoli di capitale quotati	607.749	1.387.910	757.877	7.061.301
Quote di OICR	-	7.025.335	-	14.588.656
Depositi bancari	11.869	-217.546	37.962	64.481
Altri ricavi	-	28.383	-	8.485
Altri costi	-	-14.674	-	-18.652
Commissioni di negoziazione	-	-22.213	-	-17.602
Futures	-	2.608.572	-	4.029.960
Risultato gestione cambi	-	-121.703	-	45.021
Totale	**3.233.271**	**11.620.474**	**3.200.577**	**28.926.737**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli, spese e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione **€ -374.878**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	89.605
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	84.128
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	132.841
Totale	**306.574**

La voce b) Banca depositaria (€ 68.304) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -14.154**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 376.881, è composta per € 141.424 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2020, per € 3.655 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 224.330 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2020 e per € 7.472 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 52.905, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020 per € 51.505 e le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet per € 1.400.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 76.991 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Contributo annuale Covip	14.194	14.172
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	14.154	17.124
Consulenze tecniche	9.421	3.925
Compensi collegio sindacale	9.580	9.456
Spese legali e notarili	7.472	3.759
Bolli e Postali	3.310	3.872
Contratto fornitura servizi	3.064	3.034
Spese di rappresentanza	2.209	3.278
Quota associazioni di categoria	2.098	2.065
Assicurazioni	2.091	2.097
Corsi, incontri di formazione	2.072	236
Spese promozionali	2.043	22.322
Spese per spedizioni e consegne	1.650	300

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	813	979
Spese hardware e software	730	296
Rimborsi spese altri consiglieri	590	3.791
Spese per stampa ed invio certificati	502	530
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	316	304
Viaggi e trasferte	284	309
Spese per organi sociali	145	2.124
Spese telefoniche	119	-
Vidimazioni e certificazioni	44	89
Rimborsi Collegio Sindacale	68	240
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	22	175
Omaggi	-	164
Rimborso spese delegati	-	1.315
Spese sito internet	-	100
Totale	**76.991**	**96.056**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 129.477 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Retribuzioni lorde	83.206	72.540
Contributi previdenziali e assistenziali	24.742	19.554
Contributi fondi pensione	10.530	7.776
T.F.R.	6.193	5.068
Mensa personale dipendente	2.813	2.111
Altri costi del personale	1.470	810
Rimborsi spese Dipendenti	321	2.714
INAIL	202	201
Arrotondamento attuale	18	17
Arrotondamento precedente	-18	-17
Totale	**129.477**	**110.774**

e) Ammortamenti: l'importo di € 1.118 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 59.604, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-177
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sopravvenienze passive	-2	-105
Arrotondamento Passivo Contributi	-4	-3
Altri costi e oneri	-55	-1
Oneri bancari	-88	-487
Totale oneri	**-150**	**-774**
Sopravvenienze attive	1.028	735
Altri ricavi e proventi	21.215	16.904
Arrotondamento Attivo Contributi	2	2
Arrotondamenti attivi	1	2
Provento da rimborso IVA	37.508	15.555
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-	37
Totale proventi	**59.754**	**33.235**
Saldo	**59.604**	**32.461**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 190.148, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al

prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 “Deroghe e principi particolari”.

80 – Imposta sostitutiva **€ -2.374.953**

La voce, per complessivi Euro 5.812.242, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l’anno 2020 calcolata ai sensi dell’art. 17 del D.Lgs 252/05.
L’imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell’imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all’inizio dell’anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell’imposta sostitutiva per l’anno 2020.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	339.280.319	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2019	316.718.203	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell’esercizio 2020	**22.562.117**	
- Saldo della gestione previdenziale	7.961.276	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	7.939.263	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	6.661.577	
- **Redditi esenti**	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell’esercizio 2020	227.985	
Base imponibile aliquota normale 20%	7.711.278	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	4.163.486	
Imposta sostitutiva	**2.374.953**	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. “Legge stabilità 2015”) ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l’aliquota dell’imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall’11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della “”Legge di stabilità 2015” prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell’imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l’aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell’imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell’imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (*pari a Euro 6.661.577) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 4.163.486 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 7.939.263) per il 100% del loro valore.

3. 4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Investimenti diretti**	**2.776.450**	**2.464.248**
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.776.449	2.414.386
	10-d) Depositi bancari	1	49.862
20	**Investimenti in gestione**	**103.480.924**	**85.217.845**
	20-a) Depositi bancari	3.930.921	4.646.216
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.854.648	17.588.299
	20-d) Titoli di debito quotati	2.956.892	3.516.217
	20-e) Titoli di capitale quotati	10.492.617	8.169.454
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	63.282.223	48.217.140
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	216.742	188.702
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.367.717	2.524.303
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	379.164	367.514
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.625.503**	**1.295.562**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.620.052	1.294.054
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	52
	40-c) Immobilizzazioni materiali	569	381
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.882	1.075
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**107.882.877**	**88.977.655**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.125.400**	**1.585.856**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.125.400	1.585.856
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**52.633**	**69.686**
	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	38.944	59.781
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	13.689	9.905
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**73.156**	**49.463**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	23.974	17.430
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.182	32.033
50	**Debiti di imposta**	**1.015.690**	**1.606.202**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.266.879**	**3.311.207**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**105.615.998**	**85.666.448**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.475.787	907.073
	Contributi da ricevere	-1.475.787	-907.073
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	6.233.666	9.021.966
	Controparte c/contratti futures	-6.233.666	-9.021.966
	Valute da regolare	-9.852.970	-7.277.737
	Controparte per valute da regolare	9.852.970	7.277.737
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-693.563	-2.308.246
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	693.563	2.308.246

3.4.2 Conto Economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**15.268.762**	**11.255.573**
	10-a) Contributi per le prestazioni	21.947.982	17.601.899
	10-b) Anticipazioni	-4.307.496	-3.553.474
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.225.749	-2.705.121
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-145.975	-87.731
	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**	**29.115**	**134.332**
	20-a) Dividendi	28.548	54.442
	20-b) Utili e perdite da realizzo	78.626	48.261
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-78.059	31.629
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**5.778.539**	**10.857.801**
	30-a) Dividendi e interessi	614.708	544.717
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.163.831	10.313.084
	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**	**-107.175**	**-89.878**
	40-a) Societa' di gestione	-87.807	-73.478
	40-b) Banca depositaria	-19.368	-16.400
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**5.700.479**	**10.902.255**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-4.001**	**-4.295**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	97.482	77.667
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.685	-9.829
	60-c) Spese generali ed amministrative	-20.254	-22.173
	60-d) Spese per il personale	-33.490	-25.090
	60-e) Ammortamenti	-289	-190
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	15.417	7.353
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.182	-32.033
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**20.965.240**	**22.153.533**
80	**Imposta sostitutiva**	**-1.015.690**	**-2.052.827**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**19.949.550**	**20.100.706**

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**4.866.558,373**	**85.666.448,40**
a) Quote emesse	1.244.610,889	21.947.982
b) Quote annullate	-380.776,367	-6.679.220
c) Variazione del valore quota		4.680.788
Variazione dell'attivo netto		**19.949.550**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.730.392,895**	**105.615.998**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 17,603.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 18,430.

.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 4,7%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 15.268.762, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 2.776.450**

Nel corso del 2020 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 2.776.449**

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			**2.414.386**
Incrementi da:			**589.612**
Acquisti			586.452
Rivalutazioni			3.160
Altri			-
Decrementi da:			**227.550**
Vendite			146.331
Rimborsi			-
Svalutazioni			81.219
Altri			-
Rimanenze Finali			**2.776.449**

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	1.500.000	331.602	1.216.591
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM OCSE NQ	1.600.000	141.856	1.106.317
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	700.000	112.993	453.541
Totale	-	-	**3.800.000**	**586.451**	**2.776.449**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 1**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Depositi bancari	1	-	1
Totale	**1**	**0**	**1**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.776.449	1	2.776.450
Totale	**2.776.449**	**1**	**2.776.450**

20 – Investimenti in gestione **€ 103.480.924**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	31.742.644
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	18.952.537
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	50.385.861
Totale	**82.637.699**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 5.374 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 2.352.623.

20a) Depositi bancari **€ 3.930.921**

La voce è composta per € 3.930.921 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 19.854.648**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di Stato Italia	6.401.685	7.037.547
Titoli di Stato altri paesi UE	13.452.963	9.938.672
Titoli di Stato altri paesi OCSE	-	612.080
Totale	**19.854.648**	**17.588.299**

20d) Titoli di debito quotati **€ 2.956.892**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di debito Italia	304.512	200.558
Titoli di debito altri paesi UE	1.252.998	2.522.729
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.399.382	792.930
Totale	**2.956.892**	**3.516.217**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 10.492.617**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Titoli di capitale quotati Italia	121.214	119.690
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	1.834.993	1.323.908
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	8.536.410	6.725.856
Totale	**10.492.617**	**8.169.454**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 63.282.223**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	63.282.223	48.217.140
Totale	**63.282.223**	**48.217.140**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	25.466.788	23,61%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	24.496.068	22,71%
CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	6.560.426	6,08%
CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	I.G - OICVM UE	1.849.077	1,71%
CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	I.G - OICVM UE	1.510.442	1,40%
CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	1.368.968	1,27%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.222.213	1,13%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.131.794	1,05%
CANDRIAM SUS EQ EMU-R2 ACC	LU1313771773	I.G - OICVM UE	1.103.206	1,02%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	907.143	0,84%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	660.506	0,61%
CANDRIAM SUS EQ PAC-VACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	624.113	0,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.315	0,46%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	464.661	0,43%
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	455.577	0,42%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.229	0,39%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/05/2021 2,375	US298785HQ20	I.G - TStato Org.Int Q UE	410.692	0,38%
KFW 15/06/2021 1,5	US500769GZ11	I.G - TDebito Q UE	409.897	0,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.750	0,37%
IRISH TSY 1,10% 2029 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	395.371	0,37%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.455	0,37%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	377.006	0,35%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	364.490	0,34%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	359.630	0,33%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	355.606	0,33%
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	I.G - TStato Org.Int Q UE	354.465	0,33%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	345.022	0,32%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	331.310	0,31%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.356	0,29%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	315.022	0,29%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	306.965	0,28%
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	I.G - OICVM UE	303.135	0,28%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	298.908	0,28%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.579	0,27%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.458	0,27%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.592	0,26%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	277.075	0,26%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	274.629	0,25%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	271.522	0,25%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	268.350	0,25%
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.425	0,25%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	263.115	0,24%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	254.966	0,24%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	249.772	0,23%
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	239.458	0,22%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	237.352	0,22%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	224.386	0,21%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	222.948	0,21%
EFSF 30/03/2032 3,875	EU000A1G0AJ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.687	0,21%
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.388	0,21%
Altri			17.443.072	16,17%
Totale			**96.586.380**	**89,53%**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2020.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar21	LUNGA	JPY	570.638
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	USD	3.118.633
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar21	LUNGA	CAD	394.895
Futures	SPI 200 FUTURES Mar21	LUNGA	AUD	308.427
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar21	LUNGA	USD	1.069.253
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan21	LUNGA	SEK	74.873
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar21	LUNGA	GBP	499.872
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar21	LUNGA	CHF	197.075
Totale				**6.233.666**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	CORTA	1.445.000	1,0802	-1.337.715
DKK	CORTA	220.000	7,4409	-29.566
GBP	CORTA	1.024.000	0,8990	-1.139.005
JPY	CORTA	25.000.000	126,4900	-197.644
JPY	LUNGA	12.000.000	126,4900	94.869
USD	CORTA	8.889.000	1,2271	-7.243.908
Totale				**-9.852.969**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.401.685	13.452.963	-	19.854.648
Titoli di Debito quotati	304.512	1.252.998	1.399.382	2.956.892
Titoli di Capitale quotati	121.214	1.834.993	8.536.410	10.492.617
Quote di OICR	-	63.282.223	-	63.282.223
Depositi bancari	3.930.921	-	-	3.930.921
Totale	**10.758.332**	**79.823.177**	**9.935.792**	**100.517.301**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	19.443.956	2.335.789	64.084.511	2.407.016	88.271.272
USD	410.692	454.068	7.346.222	684.998	8.895.980
JPY	-	-	1.203.938	202.921	1.406.859
GBP	-	167.035	191.691	156.794	515.520
CHF	-	-	709.020	120.788	829.808
SEK	-	-	239.458	12.693	252.151
DKK	-	-	-	1.233	1.233
NOK	-	-	-	968	968
CAD	-	-	-	167.098	167.098
AUD	-	-	-	176.412	176.412
Totale	**19.854.648**	**2.956.892**	**73.774.840**	**3.930.921**	**100.517.301**

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	6,456	7,381	0,000
Titoli di Debito quotati	1,249	1,598	3,068

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	1.296	EUR	1.849.077
2	CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	205	USD	303.135
3	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	11.313	EUR	25.466.788
4	CANDRIAM SUS EQ EMU-R2 ACC	LU1313771773	6.308	EUR	1.103.206
5	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	15.413	EUR	27.605
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	14.797	EUR	24.496.068
7	CANDRIAM SUS EQY WORLD-ZDEUR	LU1434528839	26.971	EUR	6.560.426
8	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-CD	LU1434525066	562	EUR	1.510.442
9	CANDRIAM SUS EQ PAC-VACCJPY	LU1434527278	479	JPY	624.113
10	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	742	EUR	1.368.968
11	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	200.000	EUR	201.322
Totale					**63.511.150**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli di aziende tenute alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-9.516.592	6.480.380	-3.036.212	15.996.972
Titoli di Debito quotati	-5.179.264	1.126.552	-4.052.712	6.305.816
Titoli di capitale quotati	-11.284.329	9.194.344	-2.089.985	20.478.673
Quote di OICR	-23.105.275	11.513.130	-11.592.145	34.618.405
Totale	**-49.085.460**	**28.314.406**	**-20.771.054**	**77.399.866**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	15.996.972	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.305.816	0,000
Titoli di Capitale quotati	5.085	4.422	9.507	20.478.673	0,046
Quote di OICR	-	-	-	34.618.405	0,000
Totale	**5.085**	**4.422**	**9.507**	**77.399.866**	**0,012**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 216.742**

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 tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.367.717**

La voce è composta per € 15.094 da margini positivi su operazioni in derivati, per € 2.352.623 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2020.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 379.164**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2020 e crediti forward pending.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.625.503**

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 1.620.052 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2020
Conto Raccolta n° 9000- DEPOBank S.p.A.	1.529.013
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	55.474
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	34.998
Cash card	301
Deposito postale affrancatrice	260
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	6
Totale	**1.620.052**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 0 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 569 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**52**	**381**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	7	418
Acquisti	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	59	230
Valore finale	**-**	**569**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2020 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari a € 4.882, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Risconti Attivi	492	489
Crediti verso Gestori	4.253	126
Altri crediti	11	-
Crediti verso Erario	7	23
Crediti verso INAIL	1	-
Anticipi diversi	37	34
Crediti verso aziende – Contribuzioni	36	16
730 - Credito Irpef	45	-
Anticipo fattura proforma	-	370
Anticipo a fornitori	-	17
Totale	**4.882**	**1.075**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta **€ -**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2020 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.125.400

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 35.861 e trasferimenti per € 5.781), ai contributi da rimborsare per € 2.402, ai contributi da identificare per € 676, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 473.704, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 49.381.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Debiti verso aderenti – Anticipazione	548.691	225.832
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	8.904	3.574
Totale	**557.595**	**229.406**

20 – Passività della gestione finanziaria € 52.633

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 23.989), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 5.374), dai debiti per operazioni da regolare (€ 9.581).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone dei debiti su forward pending per € 13.689.

40 – Passività della gestione amministrativa € 73.156

La voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 23.974, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Fatture da ricevere	6.891	3.226
Altri debiti	4.539	8.490
Fornitori	4.392	2.501
Debiti verso gestori	4.061	-
Debiti verso Enti Previdenziali e Assistenziali lavoratori	1.259	797
Debiti verso Fondi Pensione	1.185	297
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	684	561
Personale conto ferie	428	580
Personale conto 14^esima	411	681
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	112	58
Personale conto nota spese	12	173
Debiti verso Amministratori	-	42
Debiti verso Delegati	-	24
Altre passività gestione amministrativa	-	-
Debiti verso INAIL	-	-
Totale	**23.974**	**17.430**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 49.182, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta **€ 1.015.690**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 16 febbraio 2021.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2020 di € 1.475.787 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 569.424 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2021 con competenza 2020, e periodi precedenti, e per € 906.363 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2020.

La voce di € 6.233.666 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce di € -9.852.970 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -693.562 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 138.129;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da versare € 219.507;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l. (MAMES): impegni da versare € 335.926.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 15.268.762**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 21.947.982 si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Contributi	11.197.537	9.857.422
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	157.327	5.328.007
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	10.542.742	2.407.900
Contributo per ristoro posizioni	18	1
TFR pregresso	50.358	8.569
Totale	**21.947.982**	**17.601.899**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2020	2019
Contributi dipendente	1.813.824	1.621.767
Contributi dipendente volontari	669.085	619.248
Contributi azienda	2.410.797	2.137.228
Trasferimento TFR	6.303.831	5.479.179
Totale	**11.197.537**	**9.857.422**

La posta b) Anticipazioni per € 4.307.496 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 2.225.749 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2020	2019
Riscatto per conversione comparto	1.930.284	2.211.354
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	181.707	335.745
Trasferimento posizione individuale in uscita	17.796	115.220
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	32.938	21.849
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	63.024	17.611
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	3.342
Totale	**2.225.749**	**2.705.121**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 145.975 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 29.115**

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2020	Utili e perdite da realizzo 2020	Plusvalenze Minusvalenze 2020	Dividendi 2019	Utili e perdite da realizzo 2019	Plusvalenze Minusvalenze 2019
Dividendi	28.548	-	-	54.442	-	-
Proventi e Oneri	-	78.626	-	-	48.261	-
Plusvalenze/Minusvalenze	-	-	-78.059	-	-	31.629
Totale	**28.548**	**78.626**	**-78.059**	**54.442**	**48.261**	**31.629**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 25.059.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 5.778.539**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019
Titoli di stato e organismi internazionali	403.398	295.769	349.679	477.885
Titoli di debito quotati	59.224	-141.189	41.733	13.220
Titoli di capitale quotati	148.836	301.101	143.832	1.542.047
Depositi bancari	3.250	24.066	9.473	-26.245
Risultato gestione cambi	-	447.627	-	906.878
Quote OICR	-	3.472.937	-	7.402.170
Altri ricavi	-	1.703	-	4.493
Altri costi	-	-2.276	-	-7.364
Commissioni di negoziazione	-	-9.507	-	-
Futures	-	773.600	-	-
Totale	**614.708**	**5.163.831**	**544.717**	**10.313.084**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione **€ -107.175**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	22.024
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.871
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	45.912
Totale	**87.807**

La voce b) Banca depositaria (€ 19.368) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -4.001**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 97.482, è composta per € 32.033 dalle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2020, per € 1.934 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 60.897 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2020 e per € 2.618 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 13.685, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020 per € 13.322 e le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet per € 363.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 20.254, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.001	4.295
Contributo annuale Covip	3.671	3.210
Compensi collegio sindacale	2.479	2.142
Consulenze tecniche	2.437	889
Spese legali e notarili	1.933	851
Bolli e Postali	856	877
Contratto fornitura servizi	792	687
Spese di rappresentanza	570	742
Quota associazioni di categoria	543	468
Assicurazioni	541	475
Corsi, incontri di formazione	536	53

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Spese promozionali	529	5.056
Spese per spedizioni e consegne	427	68
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	210	222
Spese hardware e software	189	67
Rimborsi spese altri consiglieri	153	859
Spese per stampa ed invio certificati	130	120
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	82	69
Viaggi e trasferte	73	70
Spese per organi sociali	36	481
Spese telefoniche	31	-
Rimborsi Collegio Sindacale	18	54
Vidimazioni e certificazioni	11	20
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	6	40
Omaggi	-	37
Rimborso spese delegati	-	298
Spese sito internet	-	23
Totale	**20.254**	**22.173**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 33.490 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Retribuzioni lorde	21.521	16.431
Contributi previdenziali e assistenziali	6.400	4.429
Contributi fondi pensione	2.724	1.761
T.F.R.	1.602	1.148
Mensa personale dipendente	728	478
Altri costi del personale	380	183
Rimborsi spese dipendenti	83	615
INAIL	52	45
Arrotondamento attuale	5	4
Arrotondamento precedente	-5	-4
Totale	**33.490**	**25.090**

e) Ammortamenti: l'importo di € 289 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 15.417 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2020	2019
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-40
Arrotondamenti passivi	-	
Sopravvenienze passive	-1	-23
Arrotondamento passivo contributi	-1	-1
Altri costi e oneri	-14	-
Oneri bancari	-23	-110
Totale oneri	**-39**	**-174**
Sopravvenienze attive	270	166
Altri ricavi e proventi	5.487	3.829
Arrotondamento attivo contributi	1	
Arrotondamento Attivo		
Provento da rimborso IVA	9.698	3.524
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-	8
Totale proventi	**15.456**	**7.527**
Saldo	**15.417**	**7.353**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € 49.182, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -1.015.690**

La voce, per complessivi Euro 1.015.690, evidenzia il debito per imposta sostitutiva per l'anno 2020 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2020.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	106.631.688	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2019	85.666.448	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2020	**20.965.240**	
- Saldo della gestione previdenziale	15.268.762	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	4.215.948	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	1.480.530	
- **Redditi esenti**	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2020	-62.832	
Base imponibile aliquota normale 20%	4.153.116	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	925.331	
Imposta sostitutiva	**1.015.690**	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (*pari a Euro 1.480.530) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 925.331 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 4.215.948) per il 100% del loro valore.

Fiumicino, 21 aprile 2021

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Umberto Musetti

PrevAer
Fondo Pensione

Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio del Fondo Pensione PrevAer

Chiuso al 31 dicembre 2020

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.
Tale complesso di documenti, unitamente alla Relazione sul Controllo Interno, è stato reso disponibile in data 21 aprile 2021 a seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei termini ai sensi dell'art. 2429 C.C..
Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2020.
Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e pertanto con la presente relazione rende conto del proprio operato.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

E' doveroso premettere che l'esercizio concluso il 31 dicembre del 2020 è stato, come a tutti noto, caratterizzato dai vincoli legati alla pandemia Covid 19, vincoli che hanno fortemente inciso sull'attività di questo, come su quella di tutti gli altri collegi sindacali: l'impossibilità di svolgere riunioni, controlli materiali e riscontri oggettivi, hanno reso necessaria l'adozione di un nuovo modo di adempiere ai doveri previsti dall'istituto. Abbiamo adottato la modalità del collegamento da remoto per svolgere le normali attività: collegi sindacali, riunioni del consiglio di amministrazione ed assemblee, cui abbiamo dato la massima possibile partecipazione. Nel rispetto delle norme sanitarie abbiamo effettuato anche un incontro in azienda per gli accertamenti materiali allo scopo della massima salvaguardia degli interessi degli associati: possiamo pertanto dire che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip.
Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto ai controlli di sua competenza e vigilato sulla osservanza della legge e dello Statuto effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.
I Sindaci, inoltre, informano:

- che è stata loro attribuita la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che nonostante le restrizioni Covid 19 non abbiano consentito lo svolgimento delle riunioni del Collegio presso la sede, il 15 Aprile 2021, nel momento in cui era possibile per il passaggio della Regione Lazio in zona Gialla, alcuni componenti del Collegio, residenti a Roma, si sono recati, sempre nel rispetto delle prescrizioni Covid 19, presso la sede del Fondo per prendere visione degli originali di tutta la documentazione trasmessa dal Fondo e messa a disposizione nel corso delle verifiche svolte nel 2020;

• che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
• di non avere rilevato situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
• di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio. In particolare, il Collegio ha partecipato con maggiore frequenza ed assiduità, per la maggior parte delle riunione del Consiglio di Amministrazione con la presenza di almeno tre componenti del Collegio, essendo stato il 2020 un anno particolare in quanto nel corso dell'esercizio sono state definite tutte le attività per l'adeguamento a IORP II, nonché l'anno in cui, per adeguamento alle restrizioni Covid 19, molte delle riunioni si sono svolte in modalità telematica;
• di avere potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel D.lgs. 252/2005 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello Statuto del Fondo;
• di non aver rilasciato pareri al Fondo;
• di aver visionato il Documento sulla valutazione interna del rischio" e che da tale documento risulta che per le due voci per le quali è stato riscontrato un rischio elevato, sono già state intraprese le azioni correttive per far si che tali aree di rischio vengano ricondotte a un rischio ordinario.

Nel corso dell'esercizio 2020, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento interno sui conflitti di interesse, in vigore dal 1 gennaio 2016, il Fondo non ha rilevato situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

E' stato verificato l'adeguamento agli obblighi prescritti dal Regolamento UE 2016/679.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Il Fondo, a seguito dell'emanazione del decreto attuativo della direttiva IORP II, che comporta sostanziali novità in tema di gestione, governance, risk management e vigilanza COVIP, ha completato l'attuazione della disciplina prevista (contenuta nel decreto legislativo 147 del 13 dicembre 2018, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale Serie Generale n. 14, del 17 gennaio 2019).

Al momento della redazione della presente relazione la procedura di adeguamento a IORP II è in corso di conclusione definitiva, conformemente e con tempestività rispetto alle previsioni normative.

Il Collegio riscontra inoltre che il Fondo ha attuato tutte le precauzioni in materia di Covid19 per la salvaguardia della salute dei propri dipendenti.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2020 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze.

(importi espressi in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	18.218.719	16.550.456
20	Investimenti in gestione	583.217.294	542.461.664
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	244	1.987
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.354.635	7.482.191
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**609.790.892**	**566.496.298**

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.322.956	9.986.116
20	Passivita' della gestione finanziaria	253.450	338.141
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	244	1.987
40	Passivita' della gestione amministrativa	586.969	452.422
50	Debiti di imposta	3.803.437	7.119.660
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**11.967.056**	**17.898.326**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**597.823.836**	**548.597.972**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.840.987	8.296.692
	Contributi da ricevere	-11.840.987	-8.296.692
	Contratti futures	24.217.256	31.584.391
	Controparte c/contratti futures	-24.217.256	-31.584.391
	Valute da regolare	-11.567.071	-9.050.772
	Controparte per valute da regolare	11.567.071	9.050.772
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-4.549.558	-8.684.999
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	4.549.558	8.684.999

CONTO ECONOMICO

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	29.453.806	39.700.104
20	Risultato della gestione finanziaria	202.168	879.977
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.137.485	49.312.119
40	Oneri di gestione	-739.393	-688.700
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.600.260	49.503.396
60	Saldo della gestione amministrativa	-24.765	-29.547
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**53.029.301**	**89.173.953**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.803.437**	**-8.775.065**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**49.225.864**	**80.398.888**

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.
Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per **euro 597.823.836** nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita	€	70.814.079
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente	€	84.488.422
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€	336.905.367
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€	105.615.998
Ammontare dell'Attivo Netto destinato alla prestazioni	**€**	**597.823.836**

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2020 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

del Comparto Linea Garantita	€	2.685.421
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente	€	6.403.729
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€	20.187.164
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€	19.949.550
Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2020	**€**	**49.225.864**

Infine, in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2020 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

Comparto Linea	Numero quote	Valore unitario quota	Variazione 2020/2019
GARANTITA	5.784.611,880	12,242	0,43%
PRUDENTE	5.559.789,970	15,196	3,18%
CRESCITA	15.424.564,921	21,842	3,78%
DINAMICA	5.730.392,895	18,431	4,70%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.
Nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni.

Sono altresì state indicate tutte le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo, anche secondo quanto richiesto dalla Covip.

Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2020 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C.. Il Fondo ha reso operative le procedure necessarie all'erogazione delle rendite a seguito della richiesta della prima prestazione pensionistica in forma periodica pervenuta nell'anno 2014.
Nella precisazione degli amministratori nella Nota Integrativa, i contributi ricevuti a titolo di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2020 è stata riscontata nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip).

Da parte nostra evidenziamo ancora che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti, coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.
La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione amministrativa è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto stabilito dagli Organi del Fondo.
Per quanto concerne le voci del Conto Economico, il controllo a campione eseguito ne accerta una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.

Nel corso delle riunioni del Consiglio d'Amministrazione, per tutto l'anno 2020, anche su suggerimento di questo Collegio, è stata costantemente tenuta sotto controllo la situazione dettagliata delle omissioni contributive, sinteticamente evidenziata, anche quest'anno, nella relazione sulla gestione. Inoltre, nel corso

dell'esercizio, il Fondo ha provveduto ad informare tempestivamente i lavoratori su eventuali ritardi o omissioni contributive che li riguardavano.
Il Collegio ha preso in esame approfonditamente la tematica e ravvisa che il Fondo si attiene a quanto previsto dalla normativa vigente e della corrente giurisprudenza in materia al fine dell'opportuna tutela degli interessi degli aderenti al Fondo stesso. A supporto della correttezza del proprio comportamento il Fondo nel corso del precedente esercizio ha acquisito un parere legale, sia pure non *pro veritate* (non formale), che tiene in considerazione anche gli orientamenti giurisprudenziali in materia, le cui conclusioni si può sintetizzare in:
- permanere della normativa di riferimento e inesistenza attuale di disciplina di riferimento, con attuale prevalenza dell'attribuzione al solo lavoratore della titolarità del diritto di retribuzione;
- nessun intervento recente di COVIP sull'argomento e possibile sviluppo con l'adozione della normativa IORP II;
- persistenza, sotto il profilo giurisprudenziale, di pronunce tra loro contrastanti, senza alcun recepimento dalla giurisprudenza di merito.

Da questo quadro emerge con chiarezza la necessità per il Fondo, come suggerito anche dal legale incaricato, di monitorare con la massima attenzione l'evoluzione e gli sviluppi della fattispecie.

Emerge dall'esame, ancora per l'anno 2020, dato purtroppo confermato dall'andamento del primo trimestre del 2021, anche in considerazione delle difficoltà del settore in cui operano le aziende degli aderenti del fondo, un sensibile incremento della predetta omissione da parte di alcune società datrici di lavoro. Pur in considerazione della non rilevanza ai fini del bilancio e della classificazione di tale voce nei conti d'ordine, rinnoviamo l'invito al Fondo a porre la massima attenzione allo sviluppo di tale fattispecie onde attivare tempestivamente le azioni previste dalle procedure interne e fornendo, al contempo, ogni utile informazione agli aderenti, con la massima tempestività. Va altresì rilevato che la pandemia mondiale che ha colpito in modo peculiare il settore dei trasporti e soprattutto del trasporto aereo, ha comunque impattato nelle dinamiche di gestione delle omissioni contributive.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti – sulla base di verifiche a campione – evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.
Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Roma, 14 maggio 2021

Firmato Il Collegio dei Sindaci
Presidente **Rag. Adolfo Multari**;
Dott. **Ermelindo Scibelli**;
Dott. **Paolo Stradi**;
Dott. **Tommaso Massimo Funicello**.

PrevAer
Fondo Pensione

Relazione annuale del Responsabile del Controllo Interno

Concernente le verifiche effettuate nel corso dell'Esercizio 2020

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Indice

1. Premessa pag. 3

2. Attività di Controllo svolta pag. 4

2.1. Processi operativi e gestionali pag. 4

2.2. Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip pag. 6

2.3. Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria, sulla Gestione diretta e sulla banca depositaria pag. 6

2.4. Analisi sulla procedura di gestione dei reclami pag. 7

2.5. Altre verifiche pag. 7

3. Conclusioni pag. 7

1. Premessa

La presente relazione è stata redatta ai sensi del punto 4 della Delibera COVIP del 4 dicembre 2003 e s.m.i. allo scopo di informare il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci delle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2020 e relativi risultati, nonché formulare proposte sui fenomeni riscontrati.

PrevAer è stato autorizzato all'attività di gestione di forme di previdenza complementare a favore dei lavoratori del trasporto aereo ai sensi del D.lgs. n.124/93, come modificato dal D.lgs. n.252/2005, ed è iscritto al numero 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito presso la COVIP.

In data 16 gennaio 2020 il Fondo, non avendo ricevuto dalle Parti istitutive riscontri formali in merito al progetto di aggregazione tra PrevAer e Fondaereo, ha avviato le procedure di elezione dei componenti dell'Assemblea dei delegati di PrevAer – Fondo Pensione, che a sua volta eleggerà i nuovi Organi del Fondo, ed ha eseguito gli adempimenti necessari conseguenti. Il processo anche a seguito della conseguenze determinate dalla pandemia Covid-19 non è stato ancora finalizzato.

In data 24 giugno 2020 sono stati accertati i requisiti, ex. DM 79/2007 e successive modifiche e integrazioni, l'assenza delle situazioni di incompatibilità di cui all'art. 9 del D.M. Lavoro dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014, del nuovo Consigliere Giovanni Platania subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Massimo Vitelli.

In data 11 novembre 2020, anche a seguito alle attività di adeguamento alla Direttiva IORP 2,

- è stato posto a termine l'incarico di Responsabile del Fondo affidato al Consigliere Claudio Genovesi ed assegnati nuovi compiti e attività al Direttore Generale;
- sono state istituite, a far data dal 31.12.2020, le Funzioni Fondamentali di Gestione del Rischio e di Revisione interna e, a seguito di processo di selezione, esternalizzati gli incarichi rispettivamente alle Società Bruni, Marino & C. e Protection Trade Srl;
- è stata posta a termine, a far data dal 31.12.2020, la Funzione di Controllo Interno la cui responsabilità è affidata al sottoscritto;
- sono stati accertati i requisiti, ex. DM lavoro 108/2020, l'assenza delle situazioni di incompatibilità di cui all'art. 9 del D.M. Lavoro dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014, del Direttore Generale Marco Barlafante;
- sono stati accertati i requisiti ex DM lavoro 108/2020 dei titolari delle Funzioni Fondamentale di Gestione dei Rischi e di Revisione interna rispettivamente il Dott. Raffaele Bruni della Società Bruni, Marino & C. e il Dott. Massimiliano Giacché di Protection Trade Srl.

In data 16 dicembre 2020 il Consigliere Giovanni Platania è stato nominato componente della Commissione Comunicazione/Formazione in sostituzione del dimissionario Massimo Vitelli.

Nel corso del 2020 sono intervenute le seguenti determinazioni:

- in data 20 febbraio 2020 con l'obiettivo di aumentare il livello di sicurezza, è stato sottoscritto con Depobank S.p.A. un nuovo addendum del contrato per il servizio di depositario che disciplina l'operatività relativa alle disposizioni bancarie di processate dal Fondo;
- in data 6 marzo 2020 è stato sottoscritto dal Fondo Pensione, dal Depositario, dal Service Amministrativo il Service Level Agreement Gestione Diretta che formalizza le attività e l'invio dei flussi informativi tra le parti;
- in data 04 giugno 2020 è stato sottoscritto il contratto di con la società ID Technology s.r.l. di Milano per il servizio Eligo Pro necessario per le votazioni nell'Assemblea dei delegati;
- in data 24 giugno 2020, anche a seguito dallo stato emergenziale Covid-19, sono state prorogate di ulteriori 12 mesi alle Convenzioni dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica sottoscritte con Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A. La nuova scadenza è fissata al 30 giugno 2021;
- in data 16 novembre 2020 è stato sottoscritto dal Fondo, dal Depositario e dal Service Amministrativo il Service Level Agreement sulla gestione ed invio dei flussi dispositivi bancari;
- in data 26 novembre 2020 è stato rinnovato il contratto del servizio di consulenza per le attività di mantenimento del sistema privacy con la Protection Trade S.r.l. che prevede la possibilità di affidare l'incarico della funzione di DPO alla medesima società. La nuova scadenza è fissata al 31 dicembre 2023;

- in data 4 dicembre 2020, il FIA Macquarie Super Core MSCIF, per le note vicende collegate alla Brexit ha modificato il gestore da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL) a Macquarie Asset Management Europe Sarl (MAMES) con sede a Lussemburgo;
- in data 09 dicembre 2020 è stato sottoscritto con la Società Bruni, Marino & C. il contratto di consulenza alla redazione della documentazione prevista dalla normativa IORP 2;
- in data 15 dicembre 2020 sono stati sottoscritti i Contratti per l'esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali con le Società Bruni, Marino & C. (Gestone dei Rischi) e Protection Trade Srl. (Revisione interna).
- In data 16 dicembre 2020 sono stati sottoscritti gli addendum Allegati 3 e 6 alla Convenzione con Depobank S.p.A. al fine di implementare i propri servizi di depositario e di gestione della Fiscalità. E' stato inoltre sottoscritto l'accordo di modifica del mandato di gestione della Linea Garantita affidato al Gestore Amundi SGR al fine di adeguare la politica di investimento del Fondo alla richiesta del medesimo Gestore di innalzare al 50% la percentuale massima di esposizione al debito corporate, dal 35%;
- in data 28 dicembre 2020 è stato rinnovato il contratto con la Società MAFE S.r.l., nella quale l'ing. Fabio Velluti è socio Unico, per l'incarico di Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione (RSPP) ai sensi del D.lgs 81/2008 di PrevAer – Fondo Pensione. La nuova scadenza è fissata al 31 dicembre 2023.

2. Attività di Controllo svolta

La Funzione del Controllo Interno ha svolto la propria attività per ottemperare i controlli previsti.

Per quanto di competenza nell'esercizio finanziario 2020, sono state condotte verifiche sui seguenti argomenti:

- Processi operativi e gestionali.
- Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip.
- Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria, sulla gestione Diretta e sulla Banca Depositaria.
- Analisi sulla procedura di gestione dei reclami.
- Altre verifiche.

2.1. Processi operativi e gestionali

Sono stati analizzati i principali processi relativi alla gestione amministrativa del Fondo al fine di valutarne il complessivo grado di adeguatezza e di conformità rispetto alla normativa di riferimento, nonché al fine di rilevare eventuali disfunzioni ovvero potenziali aree di miglioramento.

Per tale attività la Funzione ha svolto un monitoraggio periodico sulle principali fonti di rischio operativo cui è esposto il Fondo Pensione avvalendosi di analisi documentali e di dati informatici.

Si riportano di seguito le risultanze.

2.1.1. Processo di adesione

Nel corso del 2020 sono pervenute al Fondo n. 711 nuove iscrizioni.

Si segnalano ritardi nella predisposizione ed invio, da parte di alcune aziende, dei tracciati telematici e/o dei moduli cartacei che il Fondo sollecita periodicamente.

Sulla base delle analisi condotte la Funzione ritiene che il processo risulta nel complesso idoneo e conforme alle previsioni normative.

Sono stati analizzati inoltre le lettera di benvenuto e verificate le tempistiche di invio di tale comunicazione. Dalle analisi non sono emerse criticità.

2.1.2 Processo di contribuzione e di valorizzazione

Si registrano nel 2020 contributi per prestazioni per un importo complessivo pari a € 80.419.230.

La funzione ha analizzato il processo di riconciliazione dei contributi che avviene con il supporto del service amministrativo. Dall'analisi si evidenzia complessivamente l'idoneità del processo e il rispetto delle tempistiche indicate nel manuale operativo.

E' stato inoltre condotto un esame della contribuzione "***non riconciliata***". Lo stock complessivo delle distinte contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico, di competenza al 31.12.2019, ancora in sospeso al 16.02.2020, è pari a € 4.311.959,47.

Tale importo è dovuto per € 520.394 a situazioni di insolvenza dei datori di lavoro con procedura concorsuale in atto (numero 8 aziende), la restante parte, € 3.791.741,49, è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 36 aziende aderenti e n. 1 cessata.

Si rileva che al 16.02.2020, restano da riconciliare € 1.251.179,73 di contribuzione di competenza 2020 che rappresenta il 1,56% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2019 (nel 2019 era pari al 2,41% dei contributi del 2019). Si segnalano inoltre n. 12 aziende che non inviano liste e contributi.

Anche a causa della pandemia in corso si segnalano ritardi contributivi di liste di competenza del 2019 pari a € 2.064.939,33 e inoltre alcuni contenzioni di soci nei confronti delle aziende per i ritardi contributivi per i quali il Fondo ha conferito l'incarico ad un legale.

Analisi a campione non segnalano anomalie significative sulle posizioni previdenziali degli aderenti.

Nel complesso la Funzione, pur ritenendo che la regolamentazione e l'attività di sollecito del Fondo in materia di ritardi contributivi sia idonea, rileva nel 2020 un aumento del fenomeno che, anche in conseguenza della pandemia Covid-19 ancora in corso, dovrà continuare ad essere costantemente monitorato.

La Funzione ha condotto un'analisi sul calcolo del NAV. La verifica ha avuto per oggetto l'attività di predisposizione del valore del patrimonio del Fondo svolta, con l'ausilio del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A..

Sono state verificate per ogni comparto d'investimento:

- la quadratura tra le voci di bilancio del Fondo e i dati inseriti nel prospetto relativo al 31 dicembre 2020;
- la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2020;
- la certificazione della Banca depositaria per i prospetti NAV, e l'invio degli stessi al Fondo nel rispetto dei termini previsti dalle regolamentazioni interne e dalla legge, relativi al periodo gennaio – dicembre 2020;
- la corretta imputazione del numero delle quote in possesso di ciascun aderente al 31 dicembre 2020.

Dalle verifiche effettuate è emerso quanto segue:

- gli importi di cui al prospetto NAV sono coerenti con le evidenze di dettaglio riconciliate;
- il numero e il valore delle quote sono stati correttamente calcolati;
- il flusso informativo per la certificazione del patrimonio in gestione e del valore della quota è coerente con le previsioni dello SLA e dalla normativa di riferimento;
- le posizioni contributive degli iscritti sono state aggiornate nel rispetto del controvalore dei contributi versati e del valore della quota del mese di riferimento.

Dai riscontri svolti nel corso della verifica è emerso il rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa interna e di riferimento, relativi alla predisposizione del NAV del Fondo.

2.1.3 Processo di riallocazione della posizione – switch

Nel corso del 2020 sono pervenute al Fondo 475 richieste di cambio comparto.

La funzione ha analizzato il nuovo regolamento del 15 luglio 2020, il processo di switch, evidenziandone complessivamente l'idoneità e il rispetto delle tempistiche di evasione delle richieste.

2.1.4 Processo delle liquidazioni e dei trasferimenti

Nel corso del 2020 sono state evase n. 347 prestazioni in uscita, n. 961 anticipazioni, n. 33 trasferimenti ad altro Fondo Pensione e n. 1 R.I.T.A..

La Funzione ha rilevato che i tempi medi, dalla ricezione delle pratiche fino all'erogazione, è inferiore a 60 giorni.

Sulla base delle analisi condotte, la Funzione ritiene che il processo di gestione delle liquidazioni, anticipazioni e dei trasferimenti in uscita risulta, nel complesso, idoneo e conforme alle previsioni ordinamentali e di legge.

E' stato inoltre analizzato il Documento sulle anticipazioni aggiornato al 26 maggio 2020 non rilevando anomalie.

2.1.5 Altri processi

La funzione ha analizzato:

- il processo di protocollazione della documentazione in entrata e uscita;
- il processo di designazione dei Beneficiari;
- il processo di comunicazione dei contributi non dedotti;
- il processo sui conflitti di interesse;
- il processo di gestione contabile;

evidenziandone complessivamente l'idoneità.

La funzione poi ha verificato l'aggiornamento dei libri sociali tenuti dal fondo e la procedura di ricezione, protocollazione, archiviazione e pagamento delle fatture e note spese. E' stata condotta un analisi sui libri sociali, che non ha rilevato anomalie.

2.2. Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip

La Funzione controlla i seguenti adempimenti nei confronti dell'Organo di Vigilanza relativo al periodo 1 gennaio 2020 – 31 dicembre 2020:

- adempimenti periodici;
- adempimenti richiesti da regolamentazione e normativa;
- segnalazioni statistiche;
- ulteriori informazioni ed adempimenti richiesti in relazione all'attività svolta dal Fondo;
- altri adempimenti richiesti.

Gli adempimenti sopra richiamati, sono stati effettuati nel rispetto delle previsioni normative.

2.3. Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria sulla Gestione diretta e sulla banca depositaria

Nel corso del 2020 la funzione ha condotto analisi in materia di controllo di gestione finanziaria e delle attività di gestione diretta e indiretta. Dalle analisi non sono state riscontrate anomalie.

La funzione ha verificato le procedure e l'attività della Funzione Finanza e del Financial Risk Management in materia di monitoraggio finanziario, del rischio e sulle operazioni in derivati rilevando nel complesso l'adeguatezza delle stesse.

E' stata effettuata la verifica sui nuovi accordi sottoscritti con la Banca Depositaria e sulle commissioni del depositario e di gestione finanziaria. Tale verifica, non ha registrato anomalie.

Per le analisi, la Funzione si è avvalsa della documentazione, report e relazioni della Funzione Finanza, Financial Risk Management e del registro delle anomalie finanziarie.

Sono stati verificati i nuovi addendum Service Level Agreement (SLA) relativi ai processi di comunicazione tra Fondo Pensione, Depositario e Service Amministrativo rilevando la rispondenza alle disposizioni regolamentari e normative e l'adeguatezza delle procedure.

2.4. Analisi sulla procedura di gestione dei reclami

La Funzione di Controllo Interno ha verificato la corretta gestione della procedura dei reclami nonché l'aggiornamento del registro ad essi dedicato, in ottemperanza a quanto previsto dalle Delibere COVIP.

Nel corso del 2020 sono pervenuti n. 2 reclami ai quali il Fondo ha dato pronto riscontro.

La Funzione ha provveduto a svolgere un'indagine sulle comunicazioni protocollate in entrata ed uscita per rilevare eventuali reclami. Da tale indagine non sono emerse anomalie.

2.5. Altre verifiche

A seguito della pandemia COVID-19 la Funzione ha analizzato l'operatività del Fondo e delle attività esternalizzate e i protocolli di sicurezza adottati per gli Uffici e personale del Fondo. Dalle verifiche effettuate non sono emerse criticità.

Sono state inoltre condotte delle verifiche sul processo di erogazione delle rendite che risulta conforme.

In merito all'attività di adeguamento al D.lgs n. 147/2018, modificativo del D.lgs 252/2005, relativo alla Direttiva (UE) 2016/2341, nota come IORP II, si rileva che il Fondo ha avviato il processo di adeguamento che allo stato non risulta ancora ultimato. Dalle verifiche effettuate si rileva che per le attività e gli adempimenti le cui scadenze sono previste per il 31 dicembre 2020 non sono emerse criticità.

La Funzione ha inoltre verificato a riguardo la corretta corrispondenza delle scelte assunte dal Fondo in merito alle disposizioni regolamentari e normative.

3. Conclusioni

Il Controllo Interno ha riscontrato il corretto assolvimento delle attività del Fondo, rilevando una diligente elaborazione di proposte e strumenti utili a garantire l'efficienza organizzativa interna e una attività di controllo delle procedure a garanzia dei soci del Fondo.

Per quanto sopra rappresentato, si ritiene che nessuna delle criticità prese in esame destano preoccupazioni di carattere gestionale, anche ai fini di quanto previsto della delibera COVIP del 4 dicembre 2003 e s.m.i..

Si raccomanda il Fondo, soprattutto in questa fase emergenziale dovuta alla diffusione della pandemia COVID-19, di continuare costantemente a monitorare il fenomeno dei ritardi contributivi che nel corso del 2020 ha subito un incremento.

Come già indicato in premessa a fine 2020 la Funzione di Controllo interno, la cui responsabilità è affidata al sottoscritto, è stata posta a termine, a far data dal 31.12.2020, con la contestuale istituzione della Funzione Fondamentale di revisione interna affidata alla Società Protection Trade Srl.

Fiumicino, 13 aprile 2021

Firmato
Il Responsabile del Controllo Interno
Liviano Zocchi