

# BOZZA DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

# Indice

Organi dei Fondo	1
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	2
1 - Stato Patrimoniale	22
2 - Conto Economico	23
3 - Nota Integrativa — Informazioni generali	24
- Rendiconto della fase di Accumulo complessivo	43
3.1.1 - Stato Patrimoniale	44
3.1.2 - Conto Economico	45
- Informazioni sul riparto delle poste comuni	46
- Rendiconto della fase di Accumulo — comparto SVILUPPO	59
3.2.1 - Stato Patrimoniale	60
3.2.2 - Conto Economico	61
3.2.3 - Nota Integrativa	62
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	62
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	81
- Rendiconto della fase di Accumulo — comparto CONSERVATIVO	86
3.3.1 - Stato Patrimoniale	87
3.3.2 - Conto Economico	88
3.3.3 — Nota Integrativa	89
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	89
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	100
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto CRESCITA	106
3.4.1 - Stato Patrimoniale	107
3.4.2 - Conto Economico	108
3.4.3 — Nota Integrativa	109
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	109
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	121
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto DINAMICO	126
3.5.1 - Stato Patrimoniale	126
3.5.2 - Conto Economico	128
3.5.3 — Nota Integrativa	129
3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	129
3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economi	140
- Relazione del Collegio dei Sindaci	145
- Relazione della società di revisione indipendente	151

# Sede legale e amministrativa Via Marco e Marcelliano 45 – 00147 Roma C.F. 97151530587

# **Organi del Fondo**

## Assemblea dei Delegati

ANDREANI Tiziana IODICE Laura
BALDUCCI Bernardo MARRONE Emidio

BARAZZETTA Francesco MONTEMURRO Emanuele

**BARTOLI Nadia** MORETTI Silvio **BETTIO Alessandro NERI Roberto** BISCOLA Enrico Giuseppe PARROTTA Fabrizio PELUSO Antonio **CALAFIORE Caterina CAPRIOLO Maurizio** PIPITO' Girolamo **CARFAGNA Biagio** RAMELLA Roberto **CAROFRATELLO Salvatore** RAZZANO Vincenzo **CEPPINATI Michele RENZI** Andrea **DEMURTAS Marco** SALANDRI Fabio FALCO Carlo SEGHETTI Erica FERRARI Chiara SILVESTRONI Fulvia FERRARI Lidia SUCCI Monica FORESI Stefania TEMPESTA Luciano FRAISOPI Federica **TORELLA Franco** TRAINA Maddalena **GENOVA Andrea** 

## Consiglio di Amministrazione

GRIFONI Maurizio (Presidente) FRANZONI Stefano Mario (Vice Presidente)

ABATECOLA Marco

AMONI Aldo

BERTOZZI Luciano \*dimissionario a far data dal 1° dicembre 2020

BOSCHIERO Ernesto CALUGI Roberto CAMPEOTTO Dario CARPINETTI Michele

DE LUCA Vincenzo \*\*in carica a far data dal 26 gennaio 2021

DE ROSSI Pietro LELLI Danilo

MARCHIORI Alberto MORANDI Stefano

MORENO Fausto

**PANIGO Carlo Alberto** 

PROIETTI Paolo

RAINERI Pierangelo

STRAZZULLO Gennaro

## Collegio dei Sindaci

AMPOLO Cosimo Paolo (Presidente) DE FEO Alessandra MASTRAPASQUA Pietro

**TASCIO Luca** 

## **Direttore Generale**

SELVAGGIO Anna Maria

# **BILANCIO 2020**

# Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

# 1. Andamento della gestione

#### 1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2020

Occorre preliminarmente segnalare che l'anno 2020 è stato caratterizzato da due eventi straordinari per le attività del Fondo: la crisi pandemica sanitaria dovuta al Covid 19 che ha avuto pesanti riflessi economici sui principali settori rappresentati dal Fondo e la migrazione dei dati del Fondo ad un nuovo Service amministrativo, iniziata a fine 2019, che ha comportato un fermo tecnico nei primi mesi dell'anno, precisamente fino al 24 febbraio 2020.

Il Fondo ha fatto fronte a queste difficoltà con un'importante attività di riorganizzazione interna e di investimenti in risorse e strumenti, che ha consentito di smaltire progressivamente i carichi di lavoro del 2020 e fornire un'assistenza sempre più puntuale agli aderenti e alle aziende associate attraverso vari e innovativi canali di comunicazione a loro disposizione.

In tale quadro gli sforzi messi in campo hanno consentito di chiudere l'esercizio 2020 nel segno della continuità con gli anni precedenti e, nonostante le difficoltà legate alla crisi pandemica, di raggiungere nelle adesioni un saldo positivo. Infatti, le adesioni al 31/12/2020 ammontano a 235.154 facendo registrare - al netto delle uscite registrate nell'anno - un incremento, in termini assoluti pari a 6.890 unità, ed in termini relativi pari al 3,02 %. Nel grafico sottostante viene riportato l'andamento mensile delle adesioni nel corso dell'esercizio.



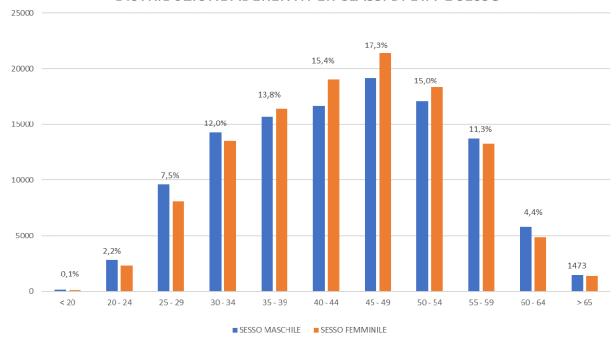
Le adesioni tacite ammontano a 69.509 con un'incidenza sul totale pari al 29,56%. Il fenomeno rimane significativo malgrado il Fondo sin dal 2007, in occasione dell'invio della lettera di benvenuto, rivolga agli iscritti silenti l'invito a porre attenzione ai vantaggi connessi con l'attivazione della contribuzione, fornendo al riguardo tutte le informazioni utili unitamente alla modulistica prevista per l'attivazione della contribuzione.

Gli aderenti fiscalmente a carico ammontano a 255.

Alla stessa data, risultano associate al Fondo 36.706 aziende con un incremento pari al 1,75% rispetto allo scorso anno.

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, genere, provenienza geografica e comparto di investimento.

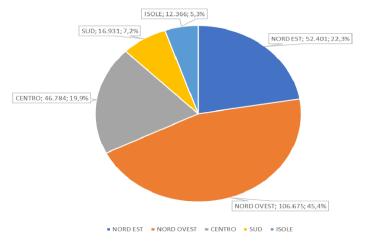
## DISTRIBUZIONE ADERENTI PER CLASSI DI ETA' E SESSO



Area geografica	Adesione esplicita al fondo pensione	Percentuale aderenti con adesione esplicita	Adesione tacita al fondo pensione	Percentuale aderenti con adesione tacita	Totale aderenti	Percentuale totale aderenti
Centro	32.096	19,38	14.639	21,06	46.735	19,87
Isole	6.924	4,18	5.420	7,80	12.344	5,25
Nord-Est	38.921	23,50	13.469	19,38	52.390	22,28
Nord-Ovest	78.710	47,52	28.076	40,39	106.783	45,41
Sud	8.999	5,43	7.902	11,37	16.902	7,19
Totale	165.650	100	69.507	100	235.154	100

La distribuzione per area geografica non subisce variazioni di rilievo rispetto all'anno precedente. Permane una marcata prevalenza delle adesioni nelle aree del nord del Paese con una evidente predominanza nell'area nordoccidentale. Va ribadito, tuttavia, che le adesioni vengono censite in base alla sede legale dell'azienda di riferimento e non del luogo di effettivo esercizio dell'attività da parte dei lavoratori.





	2020	2019	2018
SVILUPPO	88.208 (37,51)	89.135 (39,03)	88.430 (40,24)
CRESCITA	11.863 (5,04)	10.110 (4,43)	8.216 (3,74)
DINAMICO	9.423 (4,01)	8.166 (3,58)	6.721 (3,06)
CONSERVATIVO	125.660 (53,44)	120.942 (52,96)	116.398 (52,96)
Totale	235.154	228.353	219.765

#### 1.2 La gestione previdenziale

Il patrimonio in gestione a dicembre 2020 ha superato l'ammontare di 4,6 miliardi di euro facendo registrare una crescita sono rispetto al 2019 del 8,19%. I contributi incassati alla data del 31 dicembre 2020 sono pari a 468.981.518 Euro (con un decremento del 1,02%) e stati abbinati per Euro 463.474.514 (Euro 441.573.506 come distinte di contribuzione e Euro 21.901.007 come schede tecniche).

Nonostante i mesi di fermo tecnico a inizio anno, dovuti alla citata migrazione al nuovo Service Amministrativo, il Fondo ha svolto nel corso dell'anno un'importante attività di riconciliazione dei contributi incassati, attraverso campagne di solleciti alle aziende per sanare le anomalie contributive e nei versamenti riscontrati e attraverso una task force dedicata che ha monitorato l'andamento indicando alle aziende le soluzioni più opportune. In tal modo il disabbinato al 31/12/2019 pari a Euro 7.144.692 è stato ridotto a Euro 2.518.998.

Le attività di riconciliazione hanno riguardato anche gli incassi del 2020. Ed infatti il non riconciliato al 31 dicembre 2020 risulta alla data del 05/03/2021 pari a Euro 8.026.001,58 (Euro 2.158.998 del 2019 più Euro 5.507.004) con un'incidenza sull'ANDP pari allo 0,17%.

Si precisa inoltre che sono stati incassati Euro 1.132.154 (e riconciliati Euro 1.131.082) versati dal Fondo di Garanzia INPS a copertura di omissioni contributive che hanno riguardato n. 286 posizioni individuali di aderenti le cui aziende sono state interessate da procedure concorsuali anche in anni antecedenti a quello in esame.

Per quanto riguarda i trasferimenti in entrata le riconciliazioni riguardano in particolare n. 1.084 trasferimenti per i quali si fornisce di seguito il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito:

Trasferimenti in entrata	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti da altri Fpn	782	16.908.785,00
Trasferimenti da Fpp	53	1.598.959,00
Trasferimenti da Fpa	105	1.694.690,00
Trasferimenti da Pip	142	1.683.101,00
- di cui da nuovi Pip	142	1.683.101,00
- di cui da vecchi Pip	-	-
Trasferimenti da Fondi esteri	-	-
Trasferimenti da FONDINPS	2	15.472,00
Totale	1.084	21.901.007

Inoltre sono stati incassati Euro 1.045.934 a titolo di TFR pregresso facendo registrare un decremento del 30,57% rispetto all'anno precedente (il TFR pregresso incassato nel 2019 ammontava a Euro 1.506.471).

# Prestazioni erogate

Il Fondo ha erogato nel 2020 agli aderenti un totale di n. 13.570 prestazioni per un ammontare complessivo di euro 212.241.493 .

In particolare, sono state erogate:

- Totale riscatti per pensionamento per Euro 47.941.914, Totale riscatti parziali 2.392.970, totale riscatti totale (Invalidità permanente, mobilità, inoccupazione >48 mesi) per Euro 3.662.960, Totale riscatti immediati 56.235.592 e Totale riscatti per cause diverse 6.824.403.
- Totale Anticipazioni per spese sanitarie per Euro 2.140.442, totale anticipazioni per acquisto prima casa per Euro 23.897.387, totale anticipazioni per ristrutturazione per Euro 4.195.932, totale anticipazioni per ulteriori esigenze per Euro 20.047.631.
- Totale rate di prestazioni in R.I.T.A per Euro 800.422.

Di seguito una tabella riassuntiva del numero delle prestazioni (riscatti, anticipazioni, trasferimenti out e Rita) con il confronto del 2019:

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2020	2019	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	6.539	7.880	-1.341	-17,02%
RATA R.I.T.A.	119	44	75	170,45%
TRASFERIMENTI IN USCITA	2.723	2.501	222	8,88%
ANTICIPAZIONI	4.189	6.539	-2.350	-35,94%
TOTALE	13.570	16.964	-3.394	-20,01%

Di seguito una tabella riassuntiva del controvalore delle prestazioni (riscatti, anticipazioni, trasferimenti out e Rita) con il confronto del 2019:

Riscatti, Trasferimenti, Anticipazioni	2020	2019	variazione	% VARIAZIONE
RISCATTI	117.057.840	121.753.745	-4.695.906	-3,86%
RATA R.I.T.A.	800.442	165.552	634.889	383,50%
TRASFERIMENTI IN USCITA	44.101.819	45.977.029	-1.875.210	-4,08%
ANTICIPAZIONI	50.281.393	70.210.400	-19.929.007	-28,38%
TOTALE	212.241.493	238.106.727	-25.865.234	-10,86%

# 1.3 La gestione amministrativa

# Dettaglio spese amministrative

Tipologia di spesa	Importo
•	
Servizi acquistati da terzi	973.178
Generali ed amministrative	2.128.229
Personale	1.205.065
Ammortamenti	75.285
Oneri diversi	5.307
Proventi diversi	19.199
Totale	4.367.865

# Dettaglio delle Entrate a Copertura degli oneri amministrativi

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	143.673
Quote associative	4.222.515
Risconto esercizio 2019	1.801.972
Commissioni uscita*	193.530
Totale	6.361.690

<sup>\*</sup> La commissione di uscita - pari a € 24,00 - viene applicata sulle richieste di anticipazione, di trasferimento in costanza dei requisiti di partecipazione e di riscatto della posizione per cause diverse.

La quota associativa per l'anno 2020 è stata pari a:

- ≥ 22,00 per gli aderenti per i quali è stata registrata almeno una contribuzione nel periodo;
- > € 10,00 per gli aderenti per i quali non è stata registrata alcuna operazione nell'anno;
- > € 15,00 per i soggetti fiscalmente a carico dell'aderente.

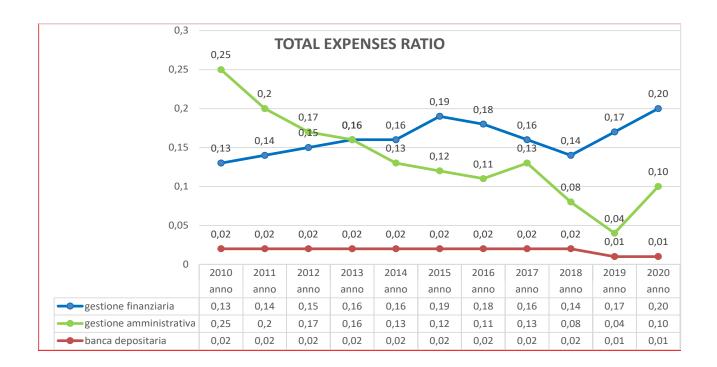
Le <u>Spese Amministrative</u> ammontano complessivamente ad € **4.367.865**; le <u>Entrate Amministrative Totali</u> ammontano a € **6.361.690**. Dalla differenza tra le spese e le entrate a copertura delle stesse si evince un saldo positivo della gestione amministrativa di € **1.993.825**. Tale avanzo è stato riscontato all'esercizio 2021 ed è destinato a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite nel merito dalla Commissione di Vigilanza.

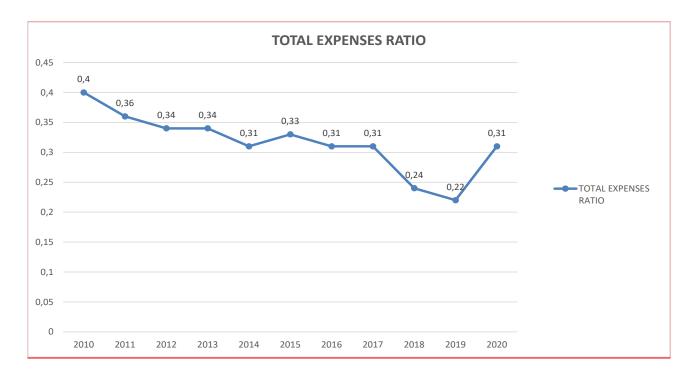
ANNO	ANDP	VARIAZIONE %	VARIAZIONE ASSOLUTA
2020	4.644.691.972	8,19%	351.769.681
2019	4.292.922.291	12,40%	473.707.285

Si precisa che per il calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e di banca depositaria.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati i sequenti criteri:

- ✓ i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;
- ✓ quelli non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.





Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	SVILUPPO	CONSERVATIVO	CRESCITA	DINAMICO
Oneri di Gestione Finanziaria	0,13%	0,43%	0,14%	0,11%
di cui per oneri di banca depositaria	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,07%	0,14%	0,11%	0,10%
TOTALE GENERALE	<u>0,20%</u>	<u>0,57%</u>	<u>0,25%</u>	<u>0,21%</u>

L'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2020 è risultata essere pari ad Euro 23.362.256 e costituisce un debito nei confronti dell'erario. Tale imposta, ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno. E' da versare unitamente all'imposta sostitutiva sui rendimenti anche l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali per un importo pari a Euro 443.600. Si precisa che l'imposta versata all'erario nel mese di febbraio 2021 è stata pari ad € 22.909.822,03. La differenza sull'ammontare totale, pari a € 896.034,63, costituisce il "risparmio d'imposta" del comparto Conservativo fruito dal Fondo.

## 1.4 Attività organizzativa e fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Si forniscono di seguito informazioni circa le attività di maggior rilievo svolte nel corso del 2020. Nei primi giorni di gennaio, a seguito dell'aggiudicazione della gara svolta nell'anno 2019 in favore della società Accenture Managed Service SpA (oggi denominata AFAST S.r.l.), il Fondo è stato interessato dal processo di migrazione dei dati dal precedente Service Amministrativo.

In particolare, in data 21 gennaio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha avuto notizia dello stato del processo di migrazione e di alcuni ritardi rispetto al calendario condiviso con i due Service.

In data 25 febbraio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha preso conoscenza della nota inviata dalla Covip in data 23 gennaio 2020, all'esito dell'accertamento ispettivo da cui è stato interessato il Fondo nell'anno 2019. Si rileva che la suddetta ispezione si è conclusa con la richiesta al Fondo di una relazione dettagliata in ordine al processo di cambiamento e di evoluzione intrapreso dallo stesso, già nell'anno 2019 e comunque, prima dell'inizio dell'accertamento ispettivo, senza applicazione di sanzioni.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione, in ottica di adeguamento alla direttiva IORP II, ha avuto conoscenza dell'avvio, da parte della Funzione di Revisione interna, individuata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 dicembre 2019, di una attività propedeutica alla mappatura dei rischi del Fondo.

In data 3 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del progetto di bilancio 2019, convocando l'assemblea che ha approvato il bilancio in data 16 giugno 2020 (a seguito della proroga dei termini derivante dalla crisi pandemica).

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, a seguito dell'espletamento di una procedura competitiva, di attribuire la funzione di advisor del Fondo alla società Mangusta Risk Limited per il triennio 2020-2022.

In data 3 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, altresì, l'approvazione e l'invio della Comunicazione periodica agli iscritti per l'anno 2019.

In data 10 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della lettera di riscontro alla nota Covip del 23 gennaio 2020. In detta lettera il Fondo ha dettagliatamente rappresentato tutte le misure poste in essere e da porre in essere volte al superamento delle criticità rilevate in sede di accertamento ispettivo con relativo cronoprogramma.

A corredo della suddetta nota è stata altresì predisposta una nota del Collegio dei Sindaci del Fondo nella quale il Collegio ha preso atto ed ha apprezzato l'impegno del Fondo a risolvere le criticità riscontrate dalla Commissione di Vigilanza. Il Collegio ha espresso parere favorevole riguardo alle attività principali che il Fondo ha posto in essere a seguito dell'ispezione, in particolare riguardo a: il nuovo organigramma; il contratto sottoscritto con il nuovo Service amministrativo Accenture Service Managed SpA (oggi Afast Srl), nel quale viene anche data al Fondo la possibilità di verificare l'adempimento delle obbligazioni contrattuali da parte del Service, eseguendo controlli ed ispezioni; la costituzione di un Comitato operativo in rapporto costante con il Service per dirimere con celerità problemi o inefficienze del servizio; l'internalizzazione delle attività del Contact

In data 21 aprile 2020, il Consiglio di Amministrazione ha avviato una prima riflessione in ordine al Documento sulle anticipazioni del Fondo.

In data 26 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il deposito annuale della Nota informativa il cui termine, per effetto della crisi pandemica, è stato prorogato al 31 maggio 2020.

Il Consiglio di Amministrazione, in pari data, ha deliberato di approvare, in ottemperanza alla richiesta formulata dall'Autorità di Vigilanza, l'avvio di una campagna solleciti ai fini dell'acquisizione di documentazione a consuntivo da parte degli aderenti che nell'ultimo quinquennio hanno fatto istanza di anticipazione al Fondo in assenza di documentazione definitiva. Nella stessa seduta di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, proceduto ad una revisione del documento sulle anticipazioni recependo le nuove procedure poste in essere.

In data 23 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione sulla attività di due diligence affidata dal Fondo alla società Deloitte Consulting in ordine al processo di migrazione. La relazione, condivisa anche con il Collegio dei Sindaci del Fondo e resa nota anche all'Assemblea del Fondo, ha evidenziato l'assenza di perdita di informazioni nel processo di trasferimento dei dati e pertanto la correttezza del processo di migrazione messo in atto.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato il nuovo assetto organizzativo del Fondo prevedendo l'adozione di un nuovo organigramma più rispondente alle esigenze del Fondo e con l'individuazione anche delle Funzioni fondamentali di cui alla Direttiva IORP II. Nel contempo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, su proposta della Direzione Generale, di procedere all'assunzione dei Responsabili dell'area operativa e gestionale, del servizio affari legali e della gestione del rischio, individuati e assunti a seguito di apposita selezione affidata ad una primaria società di head hunting italiana.

Nell'ottica di rafforzamento e completamento del processo di cambiamento avviato dal Fondo già nell'anno 2019, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato l'innesto di nuove risorse da destinare al servizio prestazioni ed al servizio CRM.

Sempre nella seduta del 23 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in ottica di contenimento dei costi di funzionamento, la chiusura del numero verde in uso al Fondo e il passaggio a una numerazione fissa a far data dal 1º luglio 2020.

In data 14 luglio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la proroga delle convenzioni in essere con i gestori del comparto conservativo Intesa San Paolo e UnipolSai Assicurazioni al fine di consentire al Fondo di completare l'iter del procedimento di gara avviato, già nell'anno 2019, per l'individuazione dei gestori del Comparto Conservativo.

In data 15 settembre 2020, il Consiglio ha approvato le proposte relative al Piano di Comunicazione presentato dagli uffici del Fondo; nello specifico le azioni di comunicazione nell'anno 2020 hanno riguardato il sito istituzionale, l'ampliamento dei canali social e l'introduzione del canale Form-mail sul sito istituzionale al fine di consentire agli aderenti di avere a disposizione un ulteriore canale di interscambio di comunicazioni con il Fondo.

In data 20 ottobre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, ad esito della procedura di gara, di affidare, ai sensi dell'art. 7, comma 4, della Deliberazione Covip del 9/12/1999, i mandati del Comparto Conservativo alle società UnipolSai Assicurazioni e Credit Suisse; le Convenzioni di gestione relative ai mandati di cui sopra hanno avuto avvio il 1° novembre 2020 con scadenza il 31 ottobre 2030.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha altresì verificato e deliberato, in ottemperanza alla prescrizione di cui al DM 11 giugno 2020 n. 108, la sussistenza dei requisiti di professionalità e onorabilità in capo alla Funzione Gestione del rischio e della Funzione di Revisione interna.

In data 24 novembre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha approvato gli adeguamenti necessari alla modulistica in materia di R.I.T.A. (Rendita integrativa temporanea anticipata), a seguito di alcune precisazioni sul tema da parte dell'Autorità di Vigilanza sui Fondi pensione.

Nella stessa seduta di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato l'adozione dei primi documenti prescritti dalla Direttiva IORP II; in particolare è stata adottata la Politica scritta di Remunerazione e la Politica scritta della Funzione di Revisione Interna.

In data 15 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'indizione delle elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati del Fondo procedendo altresì alla nomina della Commissione elettorale ed alla individuazione del periodo elettorale, conformemente a quanto previsto dal Regolamento elettorale del Fondo.

In pari data ha altresì deliberato l'approvazione del Preconsuntivo per l'anno 2021.

In ottemperanza alla normativa introdotta con la Direttiva IORP II e della Deliberazione Covip 29 luglio 2020, essendo venuto meno per i fondi negoziali la figura del Responsabile del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di modificare lo Statuto eliminando la locuzione "Responsabile del Fondo" dagli articoli

interessati; nel contempo ha confermato l'incarico di Direttore generale del Fondo alla Dr.ssa Anna Maria Selvaggio secondo le attribuzioni delineate dalla nuova normativa.

Sempre in ottica di adeguamento agli obblighi introdotti dalla Direttiva IORP II, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione della Politica scritta di esternalizzazione, della Metodologia di individuazione e valutazione dei rischi e della Politica sulla gestione dei conflitti di interesse.

Da ultimo, sempre nella seduta del 15 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo Manuale Operativo delle procedure, redatto in conformità alla nuova normativa di settore.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione hanno operato il Comitato Finanza e Controllo, il Comitato Comunicazione e Promozione e il Comitato Risorse Umane. Tali Comitati, nel rispetto del principio della pariteticità, sono composti dal Presidente, dal Vicepresidente e da massimo sei Consiglieri di Amministrazione. Partecipano alle riunioni il Direttore Generale nonché gli addetti agli uffici competenti ed eventuali altri soggetti in possesso di specifiche professionalità coerenti con l'ordine del giorno della singola seduta. Con riferimento al solo Comitato Finanza e Controllo, partecipa alle riunioni, quando necessario, l'Advisor finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'anno 2020, si è riunito 11 volte e l'Assemblea una volta, in seduta ordinaria per l'approvazione del bilancio di esercizio 2019.

Si evidenzia che il Fondo, nel rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, ha adottato tutte le misure necessarie previste, avvalendosi della consulenza di una società specializzata nella specifica materia, che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate.

# 1.5 Operatività del Fondo

Le attività del Fondo nell'anno 2020, a seguito dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 che ha interessato tutto il Paese, sono state svolte a far data dal 9 marzo 2020 in modalità telelavoro.

Gli uffici del Fondo sono rimasti aperti ma alla presenza delle sole risorse addette ai settori per i quali era necessaria la presenza in sede.

Nonostante tale modalità di lavoro, il Fondo nel corso del 2020 non ha avuto alcuna interruzione di attività ed ha messo in atto tutte le misure idonee a garantire un rapporto continuo e costante con i propri iscritti e con le aziende associate. Le riunioni, tanto degli uffici quanto degli organi, si sono svolte con il supporto di piattaforme web, grazie alle quali si è garantita continuità amministrativa e gestionale.

La struttura interna del Fondo, nel corso dell'anno 2020 si è arricchita con l'innesto di nuove risorse portando l'organico del Fondo ad un totale di 30 addetti, ivi incluso il Direttore Generale.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito del processo di cambiamento e trasformazione avviato già a partire dall'anno 2019, ha inteso creare una struttura del Fondo più rispondente alle esigenze dei propri associati. In particolare, nell'anno 2020, vi è stata l'assunzione di nuove risorse al fine di rafforzare il servizio di Contact Center, il servizio prestazioni e il servizio protocollo. I nuovi innesti si collocano altresì nell'ottica di garantire una risposta più immediata del Fondo ai suoi aderenti che più di altri, per effetto dei settori di appartenenza, nell'anno 2020, sono stati colpiti oltre che dalla crisi pandemica anche da una crisi economica senza precedenti.

Allo stesso tempo il Fondo ha individuato figure altamente professionali al fine di garantire una maggiore efficienza ed efficacia delle attività del Fondo e rispondere puntualmente agli adempimenti introdotti dalla nuova normativa di settore.

Al pari degli anni precedenti, l'attività della struttura è stata svolta nel rispetto delle procedure adottate e del sistema di controlli di cui si è dotato il Fondo ma, al contempo è stata orientata a fornire adeguata assistenza agli iscritti e alle aziende associate nonché al monitoraggio e controllo delle attività svolte in outsourcing.

Sono state presidiate dalla struttura interna anche le attività connesse con la contribuzione, con l'istruttoria e con il caricamento a sistema delle richieste di prestazione e delle cessioni del quinto dello stipendio, fenomeno sempre in continuo aumento.

Nel corso del 2020, si è avuta notizia che n.43 aziende associate sono state interessate da procedure concorsuali e fallimentari. Come da prassi ormai consolidata, agli aderenti interessati dal fenomeno in parola è stata inviata apposita comunicazione con informazioni dettagliate in ordine alla situazione contributiva e al funzionamento del Fondo di Garanzia INPS. Analoga disponibilità è stata garantita ai soggetti a vario titolo coinvolti (curatori fallimentari, legali di parte e organizzazioni sindacali), fornendo con la dovuta tempestività

ogni informazione utile. In alcuni casi, a seguito di sentenza del giudice che non ha riconosciuto all'aderente la titolarità del credito, il Fondo si è insinuato nel passivo fallimentare.

La medesima collaborazione è stata assicurata in ordine alla procedura di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps, fornendo anche in questo caso tutte le informazioni in merito alle condizioni nonché alla documentazione necessaria per l'accesso a tale istituto.

Con riferimento ai versamenti non riconciliati, per mancato invio delle relative distinte di contribuzione o per la presenza di anomalie bloccanti, sono stati inviati alle aziende interessate, a partire dal mese successivo alla scadenza di versamento, appositi solleciti.

Inoltre, con cadenza annuale, in caso di mancato adempimento da parte delle aziende, il Fondo effettua le seguenti operazioni:

- ✓ in caso di "distinta di contribuzione mancante", laddove l'azienda presenti un solo aderente attivo, l'importo viene riconciliato come TFR;
- per gli iscritti taciti, in corrispondenza dei quali per alcuni periodi è stata versata anche la contribuzione, si procede alla riconciliazione del solo TFR, reiterando tuttavia il sollecito alle aziende a risolvere l'anomalia (invio del modulo di attivazione della contribuzione ovvero comunicazione dell'errore e richiesta della restituzione di quanto indebitamente versato).

Come di consueto, particolare cura è stata posta al processo di contribuzione al fine di dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali riconducibili a omissioni contributive o mancata comunicazione di variazioni anagrafiche. Ciò è stato realizzato attraverso un sistema di solleciti *ad hoc* e di funzionalità web che consentono alle aziende, e/o ai soggetti che operano per loro conto, di identificare con immediatezza le problematiche rilevate e di apportare i necessari correttivi.

La procedura, avviata ormai da diversi anni, ha permesso di sanare molteplici anomalie e di ricostituire la corretta situazione contributiva di numerose posizioni previdenziali. Detta procedura prevede che ogni mensilità per la quale non risulti versata la contribuzione né data comunicazione al Fondo di interruzione/sospensione del rapporto di lavoro, venga trattata come omissione contributiva.

L'informazione su eventuali buchi contributivi viene fornita anche agli aderenti interessati a mezzo della Comunicazione periodica annuale.

Il servizio di Contact Center, per effetto dell'indirizzo deliberato dal Consiglio di Amministrazione nell'anno 2019, è stato svolto internamente da parte di addetti del Fondo.

Il Servizio è volto a fornire informazioni agli aderenti e a supportare le aziende, i consulenti del Lavoro, i Centri Servizi, con l'obiettivo di garantire un'assistenza tecnica specifica su varie problematiche con particolare riferimento al processo contributivo e alle prestazioni. Il servizio di assistenza viene svolto anche a mezzo mail.

La crisi pandemica e la conseguente crisi economica dei settori di riferimento del Fondo hanno fatto registrare picchi di attività del servizio di Contact Center che ha portato, come anticipato in precedenza, il Consiglio di Amministrazione ad un rafforzamento del servizio medesimo.

Con riferimento alle prestazioni erogate si evidenzia che la nuova area riservata aderenti rispetto alla precedente risulta arricchita di nuove funzionalità; in particolare si rappresenta a riguardo che gli aderenti, tra l'altro, possono visualizzare in tempo reale il valore della propria posizione, verificare l'accredito dei contributi e lo stato degli stessi, modificare autonomamente i propri recapiti, modificare e/o aggiungere i propri beneficiari, simulare la richiesta di anticipazioni con l'individuazione anche del quantum massimo erogabile, consultare le comunicazioni periodiche degli ultimi tre anni.

Nell'ambito del <u>sistema dei controlli</u>, va ricordato che il Fondo già dal dicembre 2019, in ottemperanza alla Direttiva IORP II, si è dotato della Funzione di Revisione interna, esterna e autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo. Compito della Funzione di Revisione interna è quello di verificare che l'attività del Fondo venga svolta nel pieno rispetto delle disposizioni di settore, della regolamentazione interna e agli obiettivi gestionali definiti dall'Organo di amministrazione. Ogni anno le risultanze delle verifiche effettuate vengono puntualmente riportate in una relazione che viene sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. L'attività in questione è stata svolta, per l'anno 2020, dalla società ElleGi Consulenza S.p.A..

I <u>reclami,</u> in aumento rispetto all'anno 2019 per effetto dello stop operativo derivante dal processo di migrazione da cui è stato interessato il Fondo, sono stati trattati in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010 e successive disposizioni nonché alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011. La procedura, che prevede l'utilizzo di un registro gestito in formato

elettronico, prevede un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro agli interessati. Attraverso la Comunicazione periodica, la Nota Informativa ed il sito internet vengono fornite tutte le informazioni utili per la presentazione dei reclami al Fondo nonché per la trasmissione degli esposti alla COVIP.

Nel corso dell'esercizio 2020, in attuazione del disposto statutario, è stata attivata la procedura di morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2019.

Nel corso dell'anno 2020, oltre all'attività ordinaria sopra descritta, il Fondo ha svolto una serie di attività straordinarie volte al completamento di quel processo di radicale cambiamento avviato già nell'anno 2019.

Le azioni poste in essere hanno riguardato l'implementazione dei canali di comunicazione utilizzati dal Fondo, l'implementazione delle funzionalità in uso agli aderenti, il rafforzamento della struttura interna e l'introduzione di nuove procedure gestionali.

Quanto alla gestione istituzionale, oltre alle attività sopra descritte, tutte le strutture interne del Fondo hanno ricevuto adeguata formazione sui nuovi sistemi gestionali in uso al Fondo introdotti per effetto dell'individuazione del nuovo Service amministrativo. Gli uffici del Fondo e lo stesso Consiglio di amministrazione sono stati altresì coinvolti nell'approfondimento della Direttiva IORP II.

L'anno 2020 per il Fondo è stato un anno pieno e complesso al tempo stesso. Nonostante le limitazioni imposte dalla crisi epidemiologica, le strutture e tutti gli organi del Fondo hanno continuato ad operare con il solo obiettivo di migliorare il rapporto con i propri iscritti e stakeholders.

I ritorni di tale attività saranno inevitabilmente di medio periodo; si spera comunque, visto l'impegno profuso da tutti all'interno del Fondo, che il cambiamento in atto possa realmente incontrare l'apprezzamento della platea di riferimento.

## 2. La gestione finanziaria

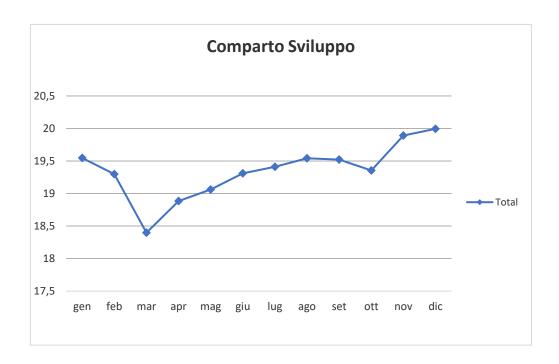
## 2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2020, il numero delle quote in essere e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativo a ciascun periodo. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento degli investimenti al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il Comparto Sviluppo, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al mono-comparto, con denominazione di "Comparto Bilanciato"), è ad oggi il maggiore per Andp (oltre 2,6 miliardi di Euro a fine 2020, rappresentando il 56% del patrimonio). Il comparto Sviluppo nel corso del 2020 ha registrato un rendimento pari al 3,32% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2019.

#### **COMPARTO SVILUPPO**

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2020	19,546	126.023.422,569	2.463.279.501
28 febbraio 2020	19,298	126.129.752,517	2.434.114.296
29 marzo 2020	18,398	126.154.281,535	2.321.019.531
30 aprile 2020	18,885	126.362.146,462	2.386.296.174
29 maggio 2020	19,063	127.447.440,537	2.429.505.288
28 giugno 2020	19,311	128.225.781,235	2.476.168.331
31 luglio 2020	19,411	127.674.911,640	2.478.244.352
30 agosto 2020	19,542	129.816.506,749	2.536.893.112
30 settembre 2020	19,522	129.926.580,056	2.536.431.715
30 ottobre 2020	19,356	129.884.600,162	2.514.075.900
29 novembre 2020	19,891	131.608.142,307	2.617.809.398
31 dicembre 2020	19,995	130.913.426,255	2.617.654.320



Il Comparto Conservativo, costituito nel 2007 (con la denominazione di "Comparto Garantito") per accogliere, ai sensi della normativa vigente, il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2020 il primo del Fondo per numero di iscritti (oltre 125 mila), con una crescita delle masse gestite di circa il 15% nell'ultimo biennio. Tale comparto nel corso del 2020 ha registrato un rendimento pari allo 0,25% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2019.

## **COMPARTO CONSERVATIVO**

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2020	13,442	111.093.616,862	1.493.280.320
28 febbraio 2020	13,392	111.182.816,825	1.488.994.714
29 marzo 2020	13,288	111.270.926,553	1.478.620.382
30 aprile 2020	13,306	111.336.607,219	1.481.418.375
29 maggio 2020	13,323	112.684.360,812	1.501.248.360
28 giugno 2020	13,347	113.655.677,771	1.516.949.929
31 luglio 2020	13,362	113.452.931,223	1.515.966.617
30 agosto 2020	13,360	115.786.075,910	1.546.890.869
30 settembre 2020	13,379	115.928.067,383	1.550.960.246
30 ottobre 2020	13,387	116.034.970,836	1.553.400.114
29 novembre 2020	13,422	117.934.757,445	1.582.968.282
31 dicembre 2020	13,432	117.430.821,981	1.577.317.171

# Comparto Conservativo



Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Conservativo e Sviluppo, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare assai elevata, benchè in progressiva flessione nel tempo (91%, con un calo di circa l'1% rispetto a fine 2019). Il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudenziali, sebbene, in una prospettiva di lungo periodo, tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

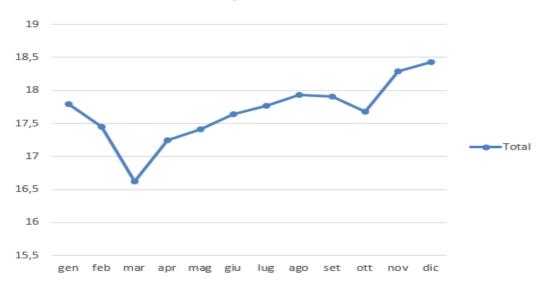
L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 9,7% del totale, con un incremento rispetto a dicembre 2019 di oltre il 23%.

Il Comparto Crescita nel corso del 2020 ha registrato un rendimento pari allo 5,30% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2019.

## **COMPARTO CRESCITA**

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2020	17,792	11.190.000,728	199.089.154
28 febbraio 2020	17,449	11.211.148,725	195.623.278
29 marzo 2020	16,627	11.242.905,074	186.939.602
30 aprile 2020	17,248	11.391.334,308	196.476.659
29 maggio 2020	17,409	11.756.855,560	204.669.806
28 giugno 2020	17,645	11.971.242,954	211.227.685
31 luglio 2020	17,764	11.999.340,092	213.160.281
30 agosto 2020	17,932	12.447.925,130	223.221.505
30 settembre 2020	17,902	12.530.160,397	224.312.256
30 ottobre 2020	17,681	12.580.347,850	222.435.144
29 novembre 2020	18,292	13.025.600,752	238.263.114
31 dicembre 2020	18,434	13.122.715,090	241.905.569





Il Comparto Dinamico nel corso del 2020 ha registrato un rendimento pari allo 5,03% rispetto al Valore unitario della quota al 31/12/2019

# **COMPARTO DINAMICO**

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
31 gennaio 2020	19,254	8.868.713,320	170.760.878
28 febbraio 2020	18,677	8.880.288,581	165.855.507
29 marzo 2020	17,535	8.904.673,805	156.147.371
30 aprile 2020	18,390	9.065.702,675	166.715.153
29 maggio 2020	18,604	9.357.155,929	174.080.520
28 giugno 2020	18,894	9.525.573,694	179.979.978
31 luglio 2020	18,975	9.570.121,570	181.592.506
30 agosto 2020	19,302	9.914.727,161	191.373.849
30 settembre 2020	19,203	9.965.588,599	191.373.134
30 ottobre 2020	18,866	10.006.054,213	188.774.565
29 novembre 2020	19,861	10.310.144,449	204.765.486
31 dicembre 2020	20,078	10.350.215,058	207.814.912

### Comparto Dinamico 20,5 20 19,5 19 18,5 18 Total 17.5 17 16,5 16 dic gen feb apr nov

#### 2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2020 dei mercati finanziari internazionali è stato caratterizzato in misura significativa dagli effetti macro della crisi pandemica legata alla diffusione del virus CoViD-19, con un impatto drammatico ed eccezionalmente severo su tutti i paesi del mondo. Nei primi mesi dell'anno si è assistito al dispiegarsi dei primi effetti della diffusione del virus, con un forte indebolimento della domanda (consumi e investimenti) e dell'offerta (la produzione), e dunque del complesso della ricchezza, del tessuto produttivo e dell'occupazione. Nel corso delle settimane il numero dei decessi e dei malati ha raggiunto livelli senza precedenti, con un esito a fine anno di più di 100 milioni di casi e circa 2 milioni di decessi confermati nel mondo. In termini economici la distruzione di ricchezza ha superato nel 2020 i massimi storici, con un calo del PIL in Italia dell'8,8% (rispetto ad un crollo del PIL nella zona euro del 6,8%, secondo le stime preliminari Eurostat); anche l'economia americana ha subito una contrazione del 3,5% nel 2020, la maggiore dal 1946. Le reazioni dei governi sono state, pur molto differenziate, di dimensioni eccezionali con strategie di contenimento mai viste, in particolare attraverso il sostegno ai sistemi sanitari, e con trasformazioni delle abitudini e supporti economici e finanziari a persone e imprese. Il quadro sistemico connesso all'evoluzione della pandemia riscontrava nella parte finale dell'anno segnali di favorevole mitigazione, pur in presenza di un ciclo economico ancora molto esposto ad incognite macro quali nuove fasi di riacutizzazione dei contagi, l'elezione ed il processo di insediamento del nuovo Presidente americano Joe Biden, il completamento del Brexit deal e l'avvio delle prime campagne vaccinali; ulteriori timori degli analisti finanziari si legavano al perdurare delle politiche dei governi, in grado di sostenere la liquidità del sistema nelle prime fasi della crisi ma altresì di fronte a potenziali difficoltà nel perpetuare interventi efficaci sulla sostenibilità generale del sistema economico (anche alla luce di aumenti eccezionali del debito degli stati, con riduzione degli spazi per politiche monetarie, fiscali e di sostegno).

Sui mercati la gravissima situazione sociale ed economica legata agli effetti della pandemia ha prodotto un impatto assai marcato in particolare nel primo trimestre del 2020, con i titoli azionari globali che hanno fatto registrare una flessione di almeno il 25% (fino al 30% nella maggior parte dei paesi del G20). Nonostante ciò nei mesi successivi i mercati finanziari hanno conseguito importanti recuperi generalizzati, con rendimenti elevati ed in grado di recuperare le perdite di febbraio-marzo. Gli investitori hanno infatti beneficiato dell'enorme accesso alla liquidità e del suo investimento nelle asset class più rischiose, assistendo ad una eccezionale divergenza tra l'andamento dell'economia e quello dei corsi azionari ed obbligazionari (significative le misure di politica monetaria ultra-espansiva messe in campo dalle Banche Centrali, ed in particolare dalla BCE, con un programma di acquisti, sia di titoli pubblici che privati, connesso ad una dotazione iniziale di 750 miliardi di Euro poi accresciuta fino a raggiungere i 1.800 miliardi, e dalla Fed, con gli acquisti mensili per circa 120 miliardi di Dollari). Le azioni di imponente compressione dei tassi di interesse strutturate nel corso del primo trimestre ed i contestuali programmi di emergenza straordinari per l'acquisto di titoli di debito privati e pubblici hanno dunque portato a livelli minimali il rischio di mercato connesso, nonostante alcuni frangenti di vendite sui portafogli che hanno colpito anche il segmento governativo (nella fase iniziale di diffusione del virus, a marzo, lo spread BTP/Bund aveva superato i 300 basis points, per poi rientrare progressivamente fino

all'intorno dei 108 b.p. alla fine dell'anno). Gli annunci da parte di BCE e Fed, sul finire del 2020, circa il rinnovo delle misure di sostengo, hanno reso improbabile una inversione/riduzione della politica monetaria, accrescendo l'attesa per una continuativa monetizzazione del debito di molti paesi come sostegno delle Banche Centrali (seppur in permanenza di rischi potenziali legati a precoci allentamenti delle misure attraverso un rialzo dei tassi in caso di livelli di crescita superiori alle attese o di aumenti sensibili dell'inflazione).

Sui mercati del credito l'anno trascorso ha fatto rilevare una forte crescita dei volumi di vendita, concentrato in particolare nel primo trimestre. Gli spread sui titoli corporate sono saliti di 150/200 b.p. per la classe Investment Grade e di 450/500 b.p. per quella High Yield, con picchi anche superiori dovuti alle prospettive di aumento dei fallimenti (a causa della scarsa capacità di molte imprese di sostenere il debito in una fase di recessione). Flussi ingenti in uscita dal mercato corporate hanno riguardato tutti i rating, i settori e le durate, fortemente amplificati dalla assenza di liquidità sui mercati; solo nella parte centrale dell'anno si è potuto assistere ad una netta inversione di tendenza, ancora grazie ad interventi capillari degli Istituti Centrali su tutte le tipologie di emittenti/rating (conseguente ridimensionamento degli spread rispetto ai picchi del primo trimestre 2020 e rinnovato appetito degli investitori, in uscita dal governativo). Le aspettative di ulteriori stimoli fiscali generatisi nella parte finale dell'esercizio favoriscono la ricerca di rendimento sui mercati del credito, pur permanendo timori circa il possibile aumento dei fallimenti delle imprese nei settori/paesi più esposti agli effetti della crisi.

Con particolare riferimento ai mercati azionari, il quadro complessivo a fine 2020 è risultato favorevole, nonostante picchi di volatilità ai massimi storici, flussi di vendita enormi e perdite molto elevate concentrate nel primo trimestre. Al 31 marzo l'indice americano S&P aveva in effetti perso il 20% su inizio anno ed il 13% ad un mese, mentre i corsi europei cedevano rispettivamente il 23% ed il 15% (non distanti dai mercati emergenti globali in valuta locale). Il rischio azionario ha dunque fatto registrare nel periodo successivo una sensibile riduzione, rafforzata da un immediato rimbalzo del mercato di aprile favorito dal forte aumento della liquidità e dalla bassa forza relativa dell'obbligazionario governativo. I timori legati alla recrudescenza dei casi Covid-19, soprattutto in Europa, e la forte concentrazione degli investitori su un novero ristretto di titoli afferenti prevalentemente al settore tecnologico (a luglio i soli titoli Facebook, Amazon, Apple, Microsoft e Alphabet avevano un peso del 22% nell'indice S&P500), determinavano altresì nel corso di settembre ed ottobre una nuova flessione dei prezzi, accompagnata da un nuovo forte aumento della volatilità; i successivi piani di sostegno promossi dai governi internazionali riuscivano tuttavia a mitigare lo scenario internazionale, che poteva giovarsi, oltre che di un effettivo avvio dei programmi di vaccinazione, anche della promozione di nuove soluzioni di politica monetaria accomodante. A fine 2020 la spinta positiva per i mercati azionari ha potuto estendersi più eterogeneamente ad una pluralità di settori e mercati, riducendo la forte concentrazione di rendimento e di rischio a rinnovato vantaggio anche dei segmenti ciclici. L'azionario dei Paesi sviluppati ha registrato attorno al +12% da inizio anno, al +8,5% per gli indici afferenti ai mercati emergenti. L'azionario Italia, seppur in forte ripresa nel quarto trimestre (+16,9%), chiudeva altresì l'anno con una performance negativa, per oltre -5%.

Con riferimento al mercato valutario, il 2020 ha portato in primaria evidenza il forte indebolimento del dollaro statunitense, dovuto all'attività monetaria espansiva della Fed (destinata a confermarsi anche per il 2021 quale supporto indispensabile nel sostegno all'economia USA ed al piano di stimoli del neo-Presidente Biden). Il cambio dollaro-euro nel 2020 ha perso oltre il -8%, mentre il confronto con la divisa nipponica, il dollaro-yen, ha fatto registrare quasi il -5% (andamenti simili anche per il cambio con il franco svizzero e la sterlina, in discesa rispettivamente di -7% e -3%).

## 2.3 La redditività dei comparti

Il comparto Conservativo, avviato a luglio 2007 con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, nonché dotato di garanzia di restituzione del capitale a scadenza delle convenzioni di gestione e in caso di riscatto per particolari eventi, è stato oggetto nel corso del 2015 di una prima rimodulazione degli indici di riferimento, con adozione da parte del Fondo di un nuovo benchmark per il Comparto, nonché di un'ulteriore revisione finalizzata nel corso del quarto trimestre 2020 (composizione finale: 48% *Monetario/Obbligazionario*, 2% *Azionario*, 50% *Tasso di Rivalutazione del TFR*). Nell'anno la gestione del Conservativo ha conseguito, a livello complessivo, un rendimento netto del +0,25%, contro +1,02% del benchmark (differenziale negativo di -77 punti base).

L'atteggiamento estremamente prudenziale tenuto nella gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di protezione del capitale e stabilità di medio periodo, fa registrare un rialzo contenuto rispetto alla variazione più marcatamente positiva maturata sul 2019, in particolare alla luce di un recupero dei prezzi dei Titoli di Stato e di un favorevole supporto della seppur contenuta componente azionaria. Nell'ultimo quinquennio il Comparto Conservativo ha fatto comunque registrare un rendimento medio annuo composto positivo, di +0,52%, seppur al di sotto del benchmark di riferimento (+1,22%) e del tasso di rivalutazione dell'indice Tfr; il confronto vede altresì più lievemente penalizzata la linea di investimento prendendo a riferimento l'orizzonte temporale decennale (2011-2020). Al riguardo va inoltre evidenziato che un completo confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tenere conto del contributo del datore di lavoro, del quale si beneficia con il versamento minimo da parte dell'aderente e che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda.

## Comparto Conservativo e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2016	+1,06%	+1,37%	-0,31%
2017	+0,53%	+1,03%	-0,50%
2018	-0,81%	+0,82%	-1,63%
2019	+1,60%	+1,75%	-0,15%
2020	+0,25%	+1,02%	-0,77%
Media semplice	+0,53%	+1,20%	-0,67%

<sup>\*</sup> AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Il comparto Sviluppo, con benchmark 75% obbligazionario e 25% azionario (quota innalzata a partire dal 1° novembre 2019 di +5%, dal 20% precedente), ha realizzato nell'anno un rendimento netto del +3,32% contro il +3,60% del benchmark (differenziale negativo di -28 punti base), con una sostanziale stabilizzazione nel confronto della performance rispetto al parametro di riferimento maturato nel lungo periodo (il rendimento medio annuo composto nel quinquennio 2016-2020 si attesta al 2,8% contro 3%).

# Comparto Sviluppo e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2016	+2,79%	+3,21%	-0,42%
2017	+2,47%	+2,16%	+0,31%
2018	-1,92%	-0,95%	-0,97%
2019	+7,42%	+7,15%	+0,27%
2020	+3,32%	+3,60%	-0,28%
Media semplice	+2,82%	+3,03%	-0,22%

<sup>\*</sup> AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1º luglio e dal 1º agosto), completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il comparto Crescita presenta in effetti, quale parametro di riferimento della gestione, un benchmark 60% obbligazionario e 40% azionario (quota innalzata, come per il Comparto Sviluppo, a partire dal 1º novembre 2019, di +5% dal 35% precedente); il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario.

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2020 ha visto premiata, in continuità rispetto all'annualità precedente, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudenziali, con rendimenti netti superiori in termini assoluti. La performance del Dinamico si è attestata a +5,03%, mentre il rendimento netto del Crescita è stato pari a +5,30% (rendimenti medi annui composti nel quinquennio 2016-2020 rispettivamente del 4,9% e del 4,4%).

## Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2016	+3,92%	+6,12%	-2,20%
2017	+6,71%	+7,06%	-0,35%
2018	-3,11%	-2,09%	-1,02%
2019	+12,79%	+15,55%	-2,76%
2020	+5,03%	+5,82%	-0,79%
Media semplice	+5,07%	+6,49%	-1,42%

<sup>\*</sup> AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

### Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

Anno	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2016	+3,96%	+4,68%	-0,72%
2017	+3,60%	+3,38%	+0,22%
2018	-1,13%	-1,00%	-0,13%
2019	+10,54%	+10,82%	-0,28%
2020	+5,30%	+4,93%	+0,37%
Media semplice	+4,45%	+4,56%	-0,11%

<sup>\*</sup> AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

#### 2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post di tutti gli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare verifiche dell'adeguatezza e della correttezza dell'attività dei gestori in relazione alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie; viene inoltre monitorata la rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, con l'obiettivo di mitigare quanto più possibile i rischi legati a ciascuna asset class, di rispetto dei limiti gestionali ed operativi, di coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento.

In ordine ai processi descritti, sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dei dati forniti da Banca Depositaria e Service Amministrativo; con particolare riferimento alla verifica dell'attività dei gestori finanziari, nonchè al più generale monitoraggio dell'andamento dei mercati, il Fondo ha in uso un servizio informatico di controllo implementato dallo stesso Depositario, nonché l'information provider Bloomberg.

Si rammenta che a decorrere dal mese di maggio 2016 il Fondo ha adottato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse approvato nell'ambito della seduta del Consiglio di Amministrazione del 19 aprile dello stesso anno. A seguito dell'attuazione del Regolamento, nonché di successiva implementazione di Policy interna approvata dal CDA con apposita delibera del 15 dicembre 2020, i gestori hanno proseguito l'attività di monitoraggio delle operazioni in potenziale conflitto operando le opportune comunicazioni al Fondo. Le valutazioni operate sulle informazioni inerenti le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio non hanno condotto all'identificazione di fattispecie tali da configurare effettivi conflitti di interesse ai sensi della regolamentazione interna. In Nota Integrativa sono riportate le posizioni in potenziale conflitto di interesse in essere al 31 dicembre 2020 comunicate dai gestori, in continuità con l'informativa fornita nei precedenti esercizi.

# 3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 26 gennaio 2021, si è riunita l'Assemblea del Fondo per procedere alla sostituzione di un componente del Consiglio di Amministrazione del Fondo, dimissionario a far data dal 1 °dicembre 2020. In pari data, il Presidente del Fondo ha informato l'assemblea dell'avvio del procedimento elettorale per il rinnovo dell'Organo assembleare, della data della sessione elettorale e delle modalità di esercizio del diritto di voto.

A partire dal 1º febbraio 2021 e nel rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza, si è proceduto ad un rientro in sede, su turnazione, del personale del Fondo. Si evidenzia che già nel corso del 2020, il Fondo si è dotato di tutti i sistemi di sicurezza e protezione personale, procedendo a sanificazioni periodiche (almeno una volta al mese) della propria sede istituzionale.

Conformemente alla Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 in materia di trasparenza agli iscritti, il Fondo ha proceduto, nel rispetto dei termini previsti (28 febbraio 2021) all'adeguamento della propria area pubblica web.

In ottemperanza a quanto disposto dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate 5/E 2018, è disponibile on line il modulo per la comunicazione da parte degli aderenti interessati al versamento del "premio di risultato" al Fondo.

Con particolare riferimento alla emergenza sanitaria epidemiologica COVID-19, il Fondo continua a monitorare con estrema attenzione l'evoluzione dei correlati fattori di instabilità manifestatisi a seguito dell'avvio della suddetta situazione di emergenza, le cui conseguenze sul versante economico sono ancora oggi allo stato attuale di difficile quantificazione e valutazione.

Allo stato attuale, non risulta possibile prevedere completamente l'evoluzione che potrà avere tale fenomeno, anche in Italia, nel corso dell'esercizio 2021, evoluzione che potrebbe determinare effetti, anche significativi, sul valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Si precisa che il fenomeno non determina la presenza di incertezze sulla capacità del Fondo di continuare ad operare nel presupposto della continuità aziendale, utilizzato pertanto nella predisposizione del presente bilancio; tale considerazione è basata anche sull'assunto statutario che prevede che gli oneri di funzionamento del Fondo siano sostenuti dalla contribuzione degli iscritti, che non subisce effetti derivanti dall'andamento del valore delle quote.

Ulteriore elemento di considerazione a conferma di tale conclusione è costituito dall'andamento della contribuzione osservato nei primi mesi del 2021, che presenta, ad oggi, una contenuta flessione rispetto al medesimo periodo di esercizio precedente, che nel complesso non determinano, allo stato, una alterazione significativa delle previsioni di incasso dell'esercizio 2021; tale circostanza, unitamente alle previsioni di spesa definite nel budget 2021, ed alla dotazione di risorse rappresentata dall'ammontare del risconto derivante dalla gestione amministrativa dell'esercizio 2020, permette di concludere positivamente in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale nel prevedibile futuro.

## 4. Evoluzione prevedibile della gestione 2021

Il numero degli aderenti, cresciuto seppur in misura inferiore rispetto all'anno 2019, e la consistenza del patrimonio in gestione (ANDP) pongono Fon.Te. tra i primi fondi negoziali italiani. Peraltro, va sottolineato che da molti anni il Fondo registra un saldo sempre positivo delle adesioni. Purtuttavia, il tasso di adesione raggiunto in rapporto alla platea potenziale – che rimane la più vasta nel panorama dei fondi negoziali – presenta dimensioni ancora modeste. La crisi epidemiologica e la conseguente crisi economico-finanziaria nei settori di riferimento di fatto rallentano ulteriormente la possibile crescita di adesioni al Fondo.

Nella completa assenza di campagne informative istituzionali finalizzate alla diffusione della previdenza complementare, l'impegno profuso dai fondi nella promozione delle adesioni non riesce a raggiungere gli obiettivi auspicati, soprattutto in quei settori economici caratterizzati da una massiccia presenza di aziende di dimensioni medio-piccole.

Ciononostante, il Consiglio di Amministrazione – nella convinzione che la promozione della previdenza complementare abbia un'importanza cruciale per il futuro dei lavoratori – ha sempre cercato di individuare nuovi canali e possibili sinergie con gli enti del sistema bilaterale per la messa a punto di iniziative volte a far conoscere ai lavoratori il fondo pensione e le opportunità che l'adesione alla previdenza complementare di natura negoziale fornisce.

In tale ottica, il Fondo ha dato avvio già nell'anno 2020 ad un piano straordinario di azioni diversificate, con particolare attenzione agli aspetti legati alla promozione e alla comunicazione, nella convinzione che solo una adeguata cultura previdenziale possa garantire lo sviluppo del Fondo e la piena consapevolezza dell'importanza del ruolo della previdenza complementare per i lavoratori, per le aziende e per il sistema Paese.

Nonostante l'emergenza epidemiologica ancora in corso e la conseguente crisi economica da cui è stato investito il Paese e dei cui effetti ancora non si ha una reale portata, il Fondo proseguirà nella sua azione, monitorando costantemente e attentamente l'impatto che tali eventi potrebbero produrre anche sulla platea di riferimento, garantendo altresì azioni mirate ed efficaci nei confronti dei propri aderenti.

Roma, 9 marzo 2021

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE Maurizio Grifoni

# 1 – STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE	TOTALE	TOTALE
		4070
	2020 Euro	2019 Euro
	Edit	Edito
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	
20 Investimenti in gestione	4.743.122.081	4333.123.5
40.G	11.052	44.0
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	11.852	44.8
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.449.800	25.216.6
50 Crediti di imposta	896.035	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.746.479.768	4.358.384.9
	2020	2019
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-52.928.019	-16.799.6
10 Describe 1-11	22.025.960	11 002 7
20 Passività della gestione finanziaria	-23.035.869	-11.883.7
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-11.852	-44.8
40 Passivita' della gestione amministrativa	-2.449.800	-4.671.3
50 Debiti di imposta	-23.362.256	-32.063.1
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-101.787.796	-65.462.6
	4544503.050	
00 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.644.691.972	4.292.922.2
CONTI D'ORDINE	951.112.114	847.690.7
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	151.778.136	116.609.1
Contributi da Ricevere	-151.778.136	-116.609.1
Contratti futures	799,333,978	731.081.3
Contropartte c/contratti futures	-799.333.978	-731.081.3

# 2 - CONTO ECONOMICO

# CONTO ECONOMICO

Esercizio	2020	2019
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	239.756.849	252.280.616
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	(
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	145.386.045	277.535.380
40 Oneri di gestione	-10.835.146	-9.183.678
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	134.550.899	268.351.702
60 Saldo della gestione amministrativa	0	•
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA		
SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	374.307.748	520.632.318
80 Imposta s os tituti va	-22.466.221	-46.925.033
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	351.841.527	473.707.285

#### 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.

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 per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione FON.TE. è assoggettato a revisione contabile.

#### **Caratteristiche strutturali**

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata "Fondo Pensione FON.TE.", è stato istituito in attuazione dell'Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTUCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l'Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTUCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l'adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero ai lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei

CCNL del terziario, del turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle farmacie private. In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa ricevente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE la pensione complementare.

#### Organizzazione e revisione interna

In ottemperanza alla normativa introdotta dalla IORP II il Consiglio di Amministrazione nel 2019 ha istituito la Funzione di Revisione Interna attribuendola alla società ELLEGI Consulenza SpA.

La funzione di Direttore Generale è affidata a partire dal 1º gennaio 2017 alla Dott.ssa Anna Maria Selvaggio. In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- <u>Direzione Generale</u> (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale; monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)
- <u>Area Operativa e Gestionale</u> (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing*, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- <u>Funzione Finanza e Controllo</u> (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)

- <u>Funzione Legale e Compliance</u> (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento e provvede alla gestione e alla tenta dei libri sociali);
- <u>Funzione Comunicazione e Promozione</u> (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo).
- <u>Funzione Gestione del Rischio: gestione della attività e delle passività, investimenti con particolare attenszione ai derivati, cartolarizzazioni o simili, gestione dei rischi correlati alle riserve, gestione dei rischi di liquidità e di concentrazione, gestione dei rischi operativi, gestione assicurazioni e altre tecniche di mitigazione del rischio connesse al portafoglio d'investimento e alla relativa gestione;</u>
- <u>Funzione IT & CRM: pianificazione e attuazione delle strategie informatiche, manutenzione evolutiva</u> dei sistemi informatici, gestione servizi IT nei confronti dell'utenza interna, gestione sicurezza IT, controllo e gestione del flusso informativo interno e smistamento alle diverse aree di riferimento, ricevimento e riscontro delle telefonate e delle e-mail sui canali di contatto, verifica del livello di soddisfazione degli aderenti e delle aziende associate.

#### **Gestione finanziaria**

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (Comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento.

Al 31 dicembre 2020 il Fondo pensione è articolato nei seguenti quattro comparti:

- Comparto Conservativo
- Comparto Sviluppo
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico.

Per quanto attiene alla gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Conservativo alla data del 31/12/2020 è affidato a UnipolSai Assicurazioni S.p.A ed a Credit Suisse (Italy) S.p.A. (con società fornitrice della garanzia di capitale Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores, S.A.). Si evidenzia che fino al 31 ottobre 2020 parte del patrimonio del Comparto era affidato a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A..

Il patrimonio del comparto Crescita è affidato a Groupama Asset Management S.A. e a Candriam Belgium, il patrimonio del comparto Dinamico è affidato a Eurizon Capital SGR S.p.A e ad Anima SGR S.p.A., mentre il patrimonio del Comparto Sviluppo è affidato ai seguenti soggetti:

- Credit Suisse (Italy) S.p.A.;
- Axa Investment Managers Paris S.A.;
- Groupama Asset Management S.A.;
- Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- Payden Global SIM S.p.A.;
- Amundi Asset Management S.A.S.;

PIMCO Europe GmbH;

- ANIMA SGR S.p.A.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente;

diversificazione dei rischi;

minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo;

massimizzazione dei rendimenti netti.

#### Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 166/2014, nonché le disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori hanno svolto la propria attività secondo le seguenti linee di indirizzo:

#### **COMPARTO CONSERVATIVO**

**Finalità della gestione**: Il Comparto è destinato prevalentemente ad accogliere il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale Comparto, pertanto, è caratterizzato dalla politica di investimento più prudenziale: i gestori, in particolare, garantiscono la restituzione del capitale e si pongono l'obiettivo di realizzare rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e compatibile con l'orizzonte temporale indicato dal Fondo. Il Comparto è attivo dal 1 luglio 2007.

**Garanzia**: Restituzione del capitale nominale versato dall'iscritto a scadenza della durata delle convenzioni di gestione e al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi. Per i seguenti ulteriori eventi è prevista la garanzia di restituzione del capitale sul 50% dei contributi versati:

- anticipazioni per spese sanitarie;

- anticipazioni per acquisto o ristrutturazione prima casa;

- richiesta di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (o RITA, ai sensi della normativa vigente e salvo revoca della stessa nei casi previsti).

**Orizzonte temporale**: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

## Ripartizione strategica delle attività:

Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

La politica di gestione è orientata all'investimento prevalente in strumenti obbligazionari di breve/media durata, con una componente residuale di titoli azionari (non superiore al 25%).

#### Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE (in prevalenza area Euro).

Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non euro del Comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

## <u>Duration media della componente obbligazionaria</u>

Il Comparto è gestito per il 50% mediante un mandato con benchmark (con una duration della componente obbligazionaria del benchmark attualmente pari a ca. 1,7 anni) e per il 50% mediante un mandato total return (senza un target o limite di duration).

## Aspetti etici, sociali ed ambientali

Il Fondo ha previsto che i gestori nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti, da effettuare per il Fondo ai sensi della convenzione di gestione, possano prendere in considerazione nella selezione degli emittenti, anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (criteri ESG). In relazione alla rendicontazione periodica a carico dei gestori è previsto un monitoraggio del portafoglio con riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG).

## **Benchmark**

Il benchmark del comparto è composto per il 50% da indici di mercato (di cui il 96% monetari/obbligazionari e il 4% azionari) e per il 50% dal tasso di rivalutazione del TFR.

Indice/Descrizione	Ticker Bloomberg	Peso
J.P. Morgan Cash Index Euro	JPCAEU3M Index	42,5%
ICE BofAML 1-3 Year Euro	EG01 Index	3,375%
J.P. Morgan EMU Investment Grade - Unhedged Euro	JPMGEMUI Index	0,625%
Bloomberg Barclays EGILB All Mkts ex Greece TR	BCET1T Index	0,375%
ICE BofAML 3-5 Year Euro	ER02 Index	0,750%
J.P. Morgan EMBIG Hedged Euro	JPEIGHEU Index	0,375%
MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR	MXWOHEUR Index	2%
Tasso di Rivalutazione del TFR	-	50%

# Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

#### Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari consentiti dalla normativa vigente e quotati (o anche quotandi nel caso di titoli di capitale) su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
- se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi per un'esposizione complessiva non superiore al 10% della componente obbligazionaria di comparto;
- subordinati (con grado di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 o Tier 2) e strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva non superiore al 15% del valore di mercato del portafoglio del mandato a benchmark e del 10% del valore di mercato del portafoglio del mandato total return;
- emissioni societarie ammesse per il mandato a benchmark e, entro il limite massimo del 50% del portafoglio, per il mandato total return;
- rating:
- per quanto concerne il mandato a benchmark: i titoli di debito presenti in portafoglio dovranno possedere congiuntamente un rating non inferiore a BB- [S&P] e Ba3 [Moody's]. L'ammontare investito in titoli di debito, tenuto conto dell'effetto delle coperture del rischio di mercato effettuate tramite derivati, con rating inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) non può comunque superare, complessivamente, il 25% del

valore di mercato del portafoglio gestito (ovvero il 100% del valore di mercato del portafoglio, non tenendo conto dell'effetto delle coperture del rischio di mercato effettuate tramite derivati);

- con riferimento al mandato total return: il portafoglio può essere investito in titoli di debito con rating "investment grade", come valutato da almeno una delle Agenzie S&P o Moody's; è consentito altresì al Gestore di detenere titoli con rating "sub investment grade" o privi di rating per una quantità massima rispetto all'investito del 10%;
- si precisa in ogni caso che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito.
- titoli di capitale:
- ammessi entro limiti massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 25%, prevedendo un limite massimo per il mandato total return pari al 30% e per il mandato a benchmark un limite pari al 20%.

## Strumenti alternativi

È prevista per il mandato total return la possibilità di investire in OICR alternativi (FIA) con il vincolo che eventuali impegni per investimenti in tali fondi non superino all'atto della sottoscrizione il 15% del patrimonio affidato in gestione.

#### Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati per finalità di riduzione dei rischi e per assicurare l'efficienza nella gestione del portafoglio.

## **OICR**

Ammessi entro limiti massimi predefiniti per ciascun Gestore in modo da realizzare un'esposizione complessiva del comparto non superiore al 20%, purché:

- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo;
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite;
- Gli ETF siano a replica fisica.

### Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

#### Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005, di tipo assicurativo di ramo VI Vita, con garanzia di restituzione del capitale a scadenza oltre che al verificarsi degli eventi.

#### Stile di gestione

Le risorse del Comparto sono equamente distribuite su due mandati di gestione, uno con un benchmark e stile di gestione attivo, l'altro tipo di total return (non è previsto un benchmark).

#### Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

# Indicatori di rischio

Relativamente al mandato a benchmark l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

Per quanto riguarda il mandato total return, l'operato del Gestore viene valutato tramite la Deviazione Standard dei rendimenti del Gestore.

#### **COMPARTO SVILUPPO**

**Finalità della gestione**: ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Orizzonte temporale: medio (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio

### Ripartizione strategica delle attività:

# Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli obbligazionari (75%, di cui 55% governativi e 20% corporate), con una componente più contenuta di titoli azionari (25%).

#### Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

## Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

## Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 5,0 anni.

# Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

#### **Benchmark**

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML 1-10 Year Pan-Europe Government, Total	W5GE Index, TR € hdg	40%
Return € hedged		
ICE BofAML 1-10 Year US Treasury, Total Return €	G5O2 Index, TR € hdg	10%
hedged		
ICE BofAML US Emerging Markets External Sovereign	DGIG Index, TR € hdg	5%
IG All mats, Total Return € hedged		
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 index, TR €)	10%
ICE BofAML US Large Cap Corporate All mats, Total	COAL Index, TR € hdg	10%
Return € hedged		
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	22,5%
MSCI Italy Small Cap, Net Return €	NCLDIT Index	2,5%

## Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

#### Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
- societario (cd. "corporate") ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 27%;
- se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 14%;
- subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 6%;
- i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 6% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un'adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;
- titoli di capitale:
- ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non inferiore al 18% e non superiore al 27%;
- se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 4%.

# Strumenti alternativi

L'attuale politica di investimento del Comparto Sviluppo non prevede l'investimento in strumenti alternativi.

## Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

#### **OICR**

Ammessi entro limiti massimi predefiniti per ciascun Gestore in modo da realizzare un'esposizione complessiva del comparto non superiore al 5%, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo;
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

# Modalità e stile di gestione che si intende adottare:

## Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005.

## Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

#### Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

# Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

#### **COMPARTO CRESCITA**

**Finalità della gestione:** Ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura

previdenziale del Fondo

Orizzonte temporale: medio lungo – oltre 10 anni.

Grado di rischio: Medio-alto.

## Ripartizione strategica delle attività:

# Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli obbligazionari (60%, di cui 45% governativi e 15% corporate), con una componente più contenuta di titoli azionari (40%).

## Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

#### Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante l'utilizzo di strumenti derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

## Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 7,3 anni.

#### Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali

aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

#### Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML Pan-Europe Government All mats, Total Return € hedged	W0GE Index, TR € hdg	35%
5		
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	G0Q0 Index, TR € hdg	10%
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 Index, TR € hdg	15%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return Local Currency	DJSWICLN Index	5%

#### Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

## Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
- societario (cd. "corporate") ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 25%;
- se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 10%;
- subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 10%;
- i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 10% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un'adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;
- titoli di capitale:
- ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non inferiore al 30% e non superiore al 50%;
- se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore all'8%.

# Strumenti alternativi

L'attuale politica di investimento del Comparto non prevede l'investimento in strumenti alternativi.

#### Strumenti derivati

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

#### **OICR**

Ammessi entro il limite massimo del 30% per ciascun Gestore, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;

- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e da parte del Fondo;
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

# Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

# Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005.

#### Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

## Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

#### Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

# **COMPARTO DINAMICO**

**Finalità della gestione:** Ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale. La gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo..

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15 anni).

Grado di rischio: Alto.

# Ripartizione strategica delle attività:

## Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il Comparto è investito in modo prevalente in titoli azionari (60%) con una componente più contenuta di titoli obbligazionari (40%, di cui 30% governativi e 10% corporate).

#### Ripartizione per area geografica

L'area di investimento sia per titoli obbligazionari che azionari è globale ed è primariamente costituita dai Paesi dell'area OCSE.

# Valute e coperture valutarie

La valuta di investimento è l'Euro. È ammesso l'investimento in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro fermo restando che l'esposizione in valuta non euro del comparto, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite previsto dal D.M. 166/2014 (30%).

# Duration media della componente obbligazionaria

La duration media della componente obbligazionaria, stimata sulla base del benchmark individuato, è pari a circa 7,4 anni.

#### Aspetti etici, sociali ed ambientali

In occasione dell'ultima selezione dei gestori (2019), il Fondo ha valutato i candidati anche tenendo conto di criteri sociali, etici ed ambientali (ESG).

Nella attuazione della politica di investimento i Gestori incaricati possono prendere in considerazione aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscono rendicontazione periodica al Fondo su tali aspetti. Il Fondo ha inoltre previsto l'adozione di un benchmark azionario ESG, tra quelli a maggiore rappresentatività, con universo investibile globale.

#### Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del Comparto sono:

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
ICE BofAML Pan-Europe Government All mats, Total Return €	W0GE Index, TR € hdg	25%
hedged		
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	G0Q0 Index, TR € hdg	5%
ICE BofAML Euro Corporate All mats, Total Return €	ER00 Index, TR € hdg	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return €	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return Local Currency	DJSWICLN Index	25%

# Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi:

#### Strumenti finanziari in cui si intende investire

Fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, in particolare quelli stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. 166/2014, le risorse del comparto possono essere investite dai gestori incaricati in strumenti finanziari consentiti dalla normativa vigente e quotati su mercati regolamentati con i seguenti principali limiti:

- titoli di debito:
- societario (cd. "corporate") ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 15%;
- se emessi da Paesi non OCSE, o soggetti ivi residenti, ammessi solo se denominati in USD o in EUR e in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 5%;
- subordinati, ibridi e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ad es.: ABS e MBS) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 3%;
- i titoli di debito con rating congiuntamente inferiore sia a BBB- (S&P) sia a Baa3 (Moody's) ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 5% del valore di mercato del portafoglio. In ogni caso, il rating non potrà risultare inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); gli strumenti di debito con rating inferiore ai limiti predetti (inclusi quelli non dotati di rating per nessuna delle due agenzie) sono ammessi solo in via residuale e solo se detenuti per il tramite di OICR (ove consentiti), in modo tale da assicurare un'adeguata diversificazione dei rischi assunti. Si precisa che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito;
- titoli di capitale:
- ammessi entro limiti minimi e massimi predefiniti in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non inferiore al 50% e non superiore al 70%;
- se quotati su mercati di Paesi non OCSE ammessi in modo da realizzare un'esposizione complessiva di comparto non superiore al 12%.

#### Strumenti alternativi

L'attuale politica di investimento del Comparto non prevede l'investimento in strumenti alternativi.

#### <u>Strumenti derivati</u>

Sono ammessi contratti derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute solo se quotati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

#### **OICR**

Ammessi entro il limite massimo del 30% per ciascun Gestore, purché:

- limitati esclusivamente a OICVM (inclusi ETF, se a replica fisica);
- utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione di portafoglio tramite un'adeguata diversificazione dei rischi;
- programmi e limiti di investimento risultino compatibili con i limiti di legge e le linee di indirizzo di ciascun mandato e vengano fornite al Fondo le informazioni funzionali a un corretto espletamento dei controlli da parte del Depositario e del Fondo;
- non vengano fatte gravare sul Fondo commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle quote acquisite.

## Modalità di gestione che si intende adottare e stile:

#### Modalità di gestione

La gestione delle risorse è demandata a intermediari professionali mentre il Fondo svolge su di essi una funzione di controllo. Le risorse sono gestite tramite le convenzioni di gestione di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005.

### Stile di gestione

Al fine di raggiungere con buona probabilità l'obiettivo prefissato, lo stile di gestione dei mandati è attivo con l'obiettivo di ottenere risultati migliori dei rispettivi parametri di riferimento rispettando i limiti di rischio accordati.

### Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turn-over)

È definito un obiettivo di rotazione annua del comparto inferiore al 150%. Ciascun gestore è tenuto a giustificare livelli di turnover superiore.

### Indicatori di rischio

La gestione prevede un benchmark, conseguentemente l'operato del Gestore viene valutato tramite la Tracking Error Volatility (TEV) ovvero la deviazione standard delle differenze tra i rendimenti del Gestore e l'indice di riferimento.

### Il Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso il Depositario Société Générale Securities Services Spa con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014 e alla convenzione di gestione.

Il Depositario, ai sensi della normativa vigente, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto, od 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 è tenuto a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico è assegnato dal 15 aprile 2008 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 – Italia, e sede operativa in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico 1 – Italia.

Nel corso del 2020 vi sono state 46 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 169 rendite erogate.

# Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2020 è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove necessario, da quanto esplicitamente riportato nei seguenti paragrafi.

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

<u>I contributi</u> dovuti dagli aderenti sono 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 che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento". I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli <u>strumenti finanziari non quotati</u> 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.

<u>I contratti forward</u> 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.

<u>Le attività e le passività denominate in valuta</u> sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

<u>Le operazioni a termine</u> sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

<u>Le operazioni pronti contro termine</u> 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.

<u>Le imposte del Fondo</u> sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce delle Attività 50 "Crediti di imposta" o delle Passività 50 "Debiti di imposta".

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

<u>Immobilizzazioni materiali</u>: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

<u>I ratei ed i risconti</u> sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

<u>I crediti</u> sono iscritti in bilancio al valore nominale e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Conservativo ex Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito

dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

### Imposta sostitutiva

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

## Criteri di riparto delle poste comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti 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 a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

# Deroghe e principi particolari

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora (danno individuale) basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

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

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio 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 associate è di 36.706 unità di cui attive 35.809, per un totale di 235.267 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

## Fase di accumulo

	ANNO 2020	ANNO 2019
Aderenti attivi	235.154	228.267
Aziende	36.706	36.076

## Fase di accumulo

### **Comparto Conservativo**

⇒ Iscritti attivi: 125.660

# **Comparto Sviluppo**

⇒ Iscritti attivi: 88.208

### **Comparto Crescita**

⇒ Iscritti attivi: 11.863

### **Comparto Dinamico**

⇒ Iscritti attivi: 9.423

### Fase di erogazione

Pensionati: 169

	ANNO 2020	ANNO 2019
Pensionati	169	137

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (235.154) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (235.267) in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti. Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti "silenti parziali" che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Sviluppo) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Conservativo (trattandosi di conferimento tacito).

## Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2020, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 2.739 e a € 12.994) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2020	COMPENSI 2019
Amministratori	332.589	320.717
Sindaci	56.000	56.000

## Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2020	COMPENSI 2019
Deloitte & Touche S.p.A.	35.496	29.280

Ria Grant Thornton S.p.A.	12.400	-

A partire del 26/06/2020 l'incarico è stato affidato alla società Ria Grant Thornton S.p.A..

Il compenso della società Deloitte & Touche S.p.A. risente dell'una tantum di euro 20.496 relativo al servizio di due diligence sulla migrazione al nuovo service amministrativo

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

### Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

	Ме	edia	Al 31 di	cembre
Descrizione	2020	2019	2020	2019
Direttore	1	1	1	1
Personale dipendente				
Quadri	2,67	2	4	2
Impiegati	21,08	13,68	25	18
Totale	24,75	16,68	30	21

Il personale dipendente alla data di redazione del presente documento è composto da 30 unità.

### Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito 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 suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. 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, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

### <u>Ulteriori informazioni:</u>

### Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

# 3.1 - Rendiconto della fase di accumulo complessivo

# 3.1.1 – Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE	TOTALE	TOTALE
	2020	2019
	Euro	Euro
ATTIVITA'		
ATTIVITA  Fase di accumulo		
rase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	
20 Investimenti in gestione	4.743.122.081	4.333.123.51
a) Depositi bancari	704.504.221	160.458.21
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.152.354.084	2.565.765.11
d) Titoli di debito quotati	714.484.599	636.411.39
e) Titoli di capitale quotati	932.788.612	837.705.86
f) Titoli di debito non quotati	0	
g) Titoli di capitale non quotati	0	
h) Quote di O.I.C.R.	204.623.726	75.396.43
i) Opzioni acquistate	0	
1) Ratei e risconti attivi	16.788.752	21.988.74
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.578.087	12.840.96
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0	22.556.78
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	11.852	44.82
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.449.800	25.216.63
a) Cassa e depositi bancari	2.113.231	24.631.86
b) Immobilizzazioni immateriali	87.513	109.90
c) Immobilizzazioni materiali	87.544	96.03
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	119.337	378.83
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	42.175	
50 Crediti di imposta	896.035	
a) Imposta sostitutiva	896.035	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.746.479.768	4.358.384.97

# 3.1.1 - Stato Patrimoniale

	2020	2019
	Euro	Euro
DACCINITAL		
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-52.928.019	-16.799.627
a) Debiti della gestione previdenziale	-52.928.019	-16.799.627
b) Altre passività della gestione previdenziale	0	(
20 Passività della gestione finanziaria	-23.035.869	-11.883.764
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	О	(
b) Opzioni emesse	О	(
c) Ratei e risconti passivi	-2.139	(
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-23.033.730	-11.883.764
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-11.852	-44.828
40 Passivita' della gestione amministrativa	-2.449.800	-4.671.306
a) TFR	-4.670	-5.787
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-451.305	-2.863.547
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.993.825	-1.801.972
50 Debiti di imposta	-23.362.256	-32.063.155
a) Imposta sostitutiva	-23.362.256	-32.063.155
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-101.787.796	-65.462.680
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.644.691.972	4.292.922.291
CONTI D'ORDINE	951.112.114	847.690.718
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	151.778.136	116.609.354
Contributi da Ricevere	-151.778.136	-116.609.354
Contratti futures	799.333.978	731.081.364
Contratt lattics Contropartte c/contratti futures	-799,333,978	-731.081.364
Country barrer & Country on Transfer	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	,51.551.50

# 3.1.2 - Conto Economico

CONTO ECONOMICO	TOTALE	TOTALE
	4000	4010
	2020 Eur o	2019 Euro
	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	239.685.003	
a) Contributi per le prestazioni	459.173.117	
b) Anticipazioni	-49.917.956	
c) Trasferimenti e riscatti	-119.403.924	
d) Trasformazioni in rendita e) Erogazioni in forma capitale	-2.460.616 -46.905.176	
f) Premi per prestazioni accessorie	-40.903.170 n	40.200.
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-800.442	
h) altre uscite previdenziali	000.442	377.
i) altre entrate previdenziali	0	303.
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	
a) Dividendi	0	
b) Utili e perdite da realizzo	0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	145.386.045	
a) Dividendi e interessi	72.564.966	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	72.821.079	201.232.
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	318.
40 Oneri di gestione	-10.835.146	-9.183.6
a) Societa' di gestione	-10.348.792	
b) Banca depositaria	-486.354	
50 Mar gine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	134 550.899	268.351.3
60 Saldo della gestione amministrativa	0	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	6.361.690	7.301.
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-973.178	
c) Spese generalied amministrative	-2.128.229	
d) Spese per il personale	-1.205.065	
e) Ammortamenti	-75.285	
f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	
g) Oneri e proventi diversi h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.892 -1.993.825	_ ·
Neconto controdut per copertura onen amministrativi     investimento avanzo copertura oneri	-1.993.823	-1.801. -500.
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE		
PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA		
SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	374.235.902	520.632.3
80 Imposta sostitutiva	-22,466,221	-46.925.0
a) Imposta sostitutiva	-22.466.221	46.925.
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE		
PRESTAZIONI (70) + (80)	351.769.681	473.707.2

## Informazioni sul riparto delle poste comuni

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2020 è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti si aggiungono, per la fase di accumulo, i rendiconti dei singoli comparti, anch'essi composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

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 poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato e il dettaglio di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative	% di riparto
CONSERVATIVO	2.179.421	49,92%
SVILUPPO	1.734.142	39,72%
CRESCITA	255.639	5,85%
DINAMICO	196.988	4,51%
Totale	4.366.190	100,00%

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

### **Attività**

20 - Investimenti in gestione	€ 4.743.122.081
a) Depositi bancari	€ 704.504.221
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 2.152.354.084
d) Titoli di debito quotati	€ 714.484.599
e) Titoli di capitale quotati	€ 932.788.612

h) Quote di O.I.C.R. € 204.623.726

I) Ratei e risconti attivi € 16.788.752

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 17.578.087

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 11.852

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.449.800

### a) Cassa e depositi bancari

€ 2.113.231

Al 31/12/2020, la voce cassa e depositi bancari, pari a € 2.113.231, comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Disponibilità liquide - Conto spese	2.105.807	2.829.744
Depositi Postali - Conto di credito speciale	6.066	1115
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	2.987	4.369
Denaro e altri valori in cassa	534	917
Disponibilità liquide - Conto raccolta	-	14.896.935
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	-	6.900.161
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-647
Disponibilità liquide - Carta di credito	-2.163	-729
Totale	2.113.231	24.631.865

Le disponibilità liquide inerenti il conto raccolta e il conto liquidazioni per l'anno 2020 sono stati riclassificati nella sezione A20A poiché sono poste di natura previdenziale.

# b) Immobilizzazioni immateriali

€ 87.513

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 77.721
- software, pari a € 1.700
- Sito internet € 8.092.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020.

# c) Immobilizzazioni materiali

€ 87.544

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 21.396
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 66.148

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	109.904	96.052
INCREMENTI DA		
Acquisti	25.333	19.051
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-47.724	-27.559
Rimanenze finali	87.513	87.544

# d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 119.337

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	63.274	63.275
Depositi cauzionali	38.430	38.430
Crediti verso Azienda	10.502	10.502
Crediti verso Gestori	5.943	5.943
Crediti verso Erario	998	2.025
Altri Crediti	190	3.320
Risconti Attivi*	-	153.308
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni**	-	49.916
Crediti verso aziende tardato pagamento***	-	36.897
Anticipo a Fornitori	-	15.194

Totale	119.337	378.810

- \*La voce "Risconti attivi" è stata riclassificata alla voce A40E "Risconti attivi non finanziari";
- \*\* La voce "Crediti verso Azienda per ristoro posizioni" è stata riclassificata alla voce A20N "Altre attivita' della gestione finanziaria";
- \*\*\* La voce "Crediti verso aziende tardato pagamento" è stata riclassificata alla voce A20N "Altre attivita' della gestione finanziaria";
- I <u>Crediti verso aderenti per errata liquidazione</u> si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.
- I <u>Crediti verso aziende per ristoro posizione</u> si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

La voce <u>Depositi cauzionali</u> fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

I <u>Crediti verso aziende per tardato pagamento</u> si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

La voce <u>Credito verso Azienda</u> fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

- I <u>Crediti verso Gestori</u> si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2021.
- I <u>Risconti attivi</u> consistono nella quota di competenza dell'anno 2020 dei costi addebitati nel 2020 riportati nella seguente tabella:

### e) Risconti attivi non finanziari

€ 42.175

Al 31/12/2020, la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 42.175 e si riferisce alla quota di costi principalmente per assicurazioni e consulenze non di competenza del 2020 e quindi rinviati all'esercizio successivo.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Risconti Attivi	42.175	-
Totale	42.175	-

Nel 2019 la voce risconti attivi non finanziari era pari ad € 153.308 ed era ricompresa alla voce A40D.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Assicurazioni	26.483	26.397
Advisor finanziario (MangustaRisk)	8.874	-
Consulenze tecniche	4.596	4.841
Servizi vari	2.222	2.070
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET (Migrazione)	-	120.000
Totale	42.175	153.308

### **Passività**

## 10 - Passività della gestione previdenziale

€- 52.928.019

a) Debiti della gestione previdenziale

€- 52,928,019

20 - Passività della gestione finanziaria

€- 23.053.869

c) Ratei e risconti passivi

€- 2.139

€ -23.033.730

d) Altre passività della gestione finanziaria

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€-11.852

40 - Passività della gestione amministrativa

€ -2.449.800

a) TFR € 4.670

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

# b) Altre passività della gestione amministrativa

€ -451.305

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Fatture da ricevere	-182.969	-208.801
Personale conto ferie	-96.951	-43.683
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	-42.744	-26.069
Personale conto 14^esima	-39.480	-23.866
Debiti verso Fondi Pensione	-24.626	-16.499
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	-24.182	-20.206
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-12.213	-4.925
Fornitori	-9.309	-692.228

Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-6.441	-9.076
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-4.777	-5.284
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-4.078	-4.077
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-2.276	-1.175
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	-437	-392
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-325	-324
Debiti verso Amministratori	-218	-4.456
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	-160	-150
Altri debiti	-130	-1.801.867
Debiti verso INAIL	-	-196
Personale conto nota spese	-	-139
Debiti verso Azienda	-	-132
Debiti verso Delegati	-	1
Debiti per Imposta Sostitutiva	11	-2
Totale	-451.305	-2.863.547

# I <u>Debiti verso fornitori</u> si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2020
buoni pasto per il personale del Fondo	-3.853
spese telefoniche	-3.621
consulense diverse	-1.030
canoni licenze software	-525
spese viaggi	-155
spese varie	-91
Cancelleria	-34
Totale	-9.309

# I <u>Debiti per fatture da ricevere</u> si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2020
Service amministrativo	-67.500
Consulenze tecniche	-45.500
Compensi revisione conti	-27.400
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-18.098
Controllo interno	-9.150

Spese telefoniche	-5.160
Stampa e imbustamento	-5.000
Consulente lavoro	-2.600
Spese organi sociali	-2.150
Spese hard software	-211
Spese emergenza sanitaria	-100
Spese postali	-100
Totale	-182.969

La voce <u>Altri debiti</u> si riferisce a commissioni di gestione che saranno liquidate ai gestori nell'esercizio 2020, a fornitori da pagare con rateizzazioni e alle trattenute sindacali de versare nel 2020.

Le voci <u>Personale c/ferie e c/14-esima</u> si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2020.

I <u>Debiti verso Erario</u> ed i <u>Debiti verso INPS</u> sono stati regolarmente versati a gennaio 2021.

I <u>Debiti verso Fondo Pensione</u> si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2020 e regolarizzati nel mese di gennaio 2021.

I <u>Debiti verso amministratori</u> si riferiscono ai rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il IV trimestre 2020 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

## c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 1.993.825

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

€ 23.362.256

# 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 4.644.691.972

### Conti d'ordine

€ 951.112.114

#### 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

## 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 239.685.003

## a) Contributi per le prestazioni

€ 459.173.117

## b) Anticipazioni

€ -49.917.956

c) Trasferimenti e riscatti	€ -119.403.924
d) Trasformazione in rendita	€ -2.460.616
e) Erogazioni in forma di capitale	€ -46.905.176
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	€ -800.442
30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta	€ 145.386.045
a) Dividendi e interessi	€ 72.564.966
b) Profitti e predite da operazioni finanziarie	€ 72.821.079
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	€ 0
40 – Oneri di gestione	€ -10.835.146
a) Società di gestione	€ -10.348.792
b) Banca depositaria	€ -486.354
50 - Margine della gestione finanziaria	€ 134.550.899

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero, in quanto l'avanzo di  $\in$  1.993.825 è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

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

# a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 6.361.690

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	4.222.515	4.349.882

Totale	6.361.690	7.301.454
Quote iscrizione	143.673	163.826
Trattenute per copertura oneri funzionamento	193.530	300.068
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	1.801.972	2.487.678

# b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -973.178

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto dal Service e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Servizi amministrativi	793.178	852.905
Servizi di migrazione	180.000	-
Contact center	-	456.869
Gestione documentale	-	28.796
Gestione contabile	-	2.820
Totale	973.178	1.341.390

# c) Spese generali ed amministrative

€ -2.128.229

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Costi Numero Verde	310.843	151.368
Compensi altri consiglieri	272.589	236.416
Contributo annuale Covip	220.972	209.245
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	172.738	407.007
Costi godimento beni terzi - Affitto	142.142	169.678
Spese per funzione finanza	85.066	96.113
Spese legali e notarili	84.961	178.532
Servizi vari	69.799	29.804
Consulenze tecniche	68.412	80.731
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	60.000	60.000
Spese promozionali	53.667	344.225
Spese consulenza	49.426	81.796
Compensi Società di Revisione	47.896	29.281
Compensi altri sindaci	46.357	46.286
Spese telefoniche	46.318	37.117
Controllo interno	36.600	31.110
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	33.407	53.720

Contributo INPS amministratori  Compensi Presidente Collegio Sindacale  Spese hardware e software  Spese per gestione dei locali  Canoni licenze software  Spese per emergenza sanitaria  Bolli e Postali  Quota associazioni di categoria  Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione  Costi godimento. beni terzi - beni strumentali  Viaggi, trasferte e alloggi vari  Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Assicurazioni	31.693	23.841
Compensi Presidente Collegio Sindacale  Spese hardware e software  Spese per gestione dei locali  Canoni licenze software  Spese per emergenza sanitaria  22.  Spese per emergenza sanitaria  Bolli e Postali  Quota associazioni di categoria  Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione  Costi godimento. beni terzi - beni strumentali  Viaggi, trasferte e alloggi vari  Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Contratto fornitura servizi	31.076	21.830
Spese hardware e software  Spese per gestione dei locali  Canoni licenze software  Spese per emergenza sanitaria  Spese per emergenza sanitaria  Bolli e Postali  Quota associazioni di categoria  Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione  Costi godimento. beni terzi - beni strumentali  Viaggi, trasferte e alloggi vari  Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Contributo INPS amministratori	28.944	31.500
Spese per gestione dei locali Canoni licenze software Spese per emergenza sanitaria 22.  Spese per emergenza sanitaria 23.  Bolli e Postali Quota associazioni di categoria Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione 13.  Costi godimento. beni terzi - beni strumentali 14.  Viaggi, trasferte e alloggi vari Rimborsi spese altri Consiglieri Spese di rappresentanza Costi godimento beni terzi - Copiatrice Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio Spese di assistenza e manutenzione Spese per organi sociali Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali Spese per spedizioni e consegne Imposte e Tasse diverse Spese varie Gettoni presenza altri consiglieri Spese pubblicazione bando di gara Spese grafiche e tipografiche Viaggi, trasferte e alloggi Promo Spese di marchio e logo Rimborso spese società di revisione Corsi, incontri di formazione Spese assembleari Rimborso spese delegati Rimborso spese altri sindaci Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Compensi Presidente Collegio Sindacale	25.376	25.375
Canoni licenze software  Spese per emergenza sanitaria  Bolli e Postali  Quota associazioni di categoria  Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione  Costi godimento. beni terzi - beni strumentali  Viaggi, trasferte e alloggi vari  Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese hardware e software	25.271	23.194
Spese per emergenza sanitaria  22 Bolli e Postali  Quota associazioni di categoria  Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione  13 Costi godimento. beni terzi - beni strumentali  Viaggi, trasferte e alloggi vari  Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese per gestione dei locali	23.188	23.989
Bolli e Postali Quota associazioni di categoria Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione 1: Costi godimento. beni terzi - beni strumentali Viaggi, trasferte e alloggi vari Rimborsi spese altri Consiglieri Spese di rappresentanza Costi godimento beni terzi - Copiatrice Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio Spese di assistenza e manutenzione Spese per organi sociali Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali Spese per spedizioni e consegne Imposte e Tasse diverse Spese varie Gettoni presenza altri consiglieri Spese grafiche e tipografiche Viaggi, trasferte e alloggi Promo Spese di marchio e logo Rimborso spese società di revisione Corsi, incontri di formazione Spese assembleari Rimborsi spese altri sindaci Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Canoni licenze software	22.123	1
Quota associazioni di categoria Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione 1: Costi godimento. beni terzi - beni strumentali 1: Viaggi, trasferte e alloggi vari Rimborsi spese altri Consiglieri Spese di rappresentanza Costi godimento beni terzi - Copiatrice Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio Spese di assistenza e manutenzione Spese per organi sociali Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali Spese per spedizioni e consegne Imposte e Tasse diverse Spese varie Gettoni presenza altri consiglieri Spese pubblicazione bando di gara Spese grafiche e tipografiche Viaggi, trasferte e alloggi Promo Spese di marchio e logo Rimborso spese società di revisione Corsi, incontri di formazione Spese assembleari Rimborso spese altri sindaci Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese per emergenza sanitaria	22.100	-
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione  1: Costi godimento. beni terzi - beni strumentali  1: Viaggi, trasferte e alloggi vari  Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Bolli e Postali	18.093	18.611
Costi godimento. beni terzi - beni strumentali  Viaggi, trasferte e alloggi vari  Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Quota associazioni di categoria	17.696	16.681
Viaggi, trasferte e alloggi vari Rimborsi spese altri Consiglieri Spese di rappresentanza Costi godimento beni terzi - Copiatrice Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio Spese di assistenza e manutenzione Spese per organi sociali Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali Spese per spedizioni e consegne Imposte e Tasse diverse Spese varie Gettoni presenza altri consiglieri Spese pubblicazione bando di gara Spese grafiche e tipografiche Viaggi, trasferte e alloggi Promo Spese di marchio e logo Rimborso spese società di revisione Corsi, incontri di formazione Spese assembleari Rimborsi spese altri sindaci Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	17.518	15.984
Rimborsi spese altri Consiglieri  Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Costi godimento. beni terzi - beni strumentali	11.890	10.892
Spese di rappresentanza  Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Viaggi, trasferte e alloggi vari	10.197	29.328
Costi godimento beni terzi - Copiatrice  Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Rimborsi spese altri Consiglieri	8.570	16.832
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio  Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese di rappresentanza	7.559	5.559
Spese di assistenza e manutenzione  Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Costi godimento beni terzi - Copiatrice	5.633	11.851
Spese per organi sociali  Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.511	7.753
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali  Spese per spedizioni e consegne  Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese di assistenza e manutenzione	4.568	741
Spese per spedizioni e consegne Imposte e Tasse diverse Spese varie Gettoni presenza altri consiglieri Spese pubblicazione bando di gara Spese grafiche e tipografiche Viaggi, trasferte e alloggi Promo Spese di marchio e logo Rimborso spese società di revisione Corsi, incontri di formazione Spese assembleari Rimborso spese delegati Rimborsi spese altri sindaci Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese per organi sociali	4.051	7.282
Imposte e Tasse diverse  Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	3.521	41.260
Spese varie  Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese per spedizioni e consegne	1.226	6.140
Gettoni presenza altri consiglieri  Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Imposte e Tasse diverse	1.193	769
Spese pubblicazione bando di gara  Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese varie	39	1.916
Spese grafiche e tipografiche  Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Gettoni presenza altri consiglieri	-	24.300
Viaggi, trasferte e alloggi Promo  Spese di marchio e logo  Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese pubblicazione bando di gara	-	9.562
Spese di marchio e logo Rimborso spese società di revisione Corsi, incontri di formazione Spese assembleari Rimborso spese delegati Rimborsi spese altri sindaci Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese grafiche e tipografiche	-	7.658
Rimborso spese società di revisione  Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Viaggi, trasferte e alloggi Promo	-	7.397
Corsi, incontri di formazione  Spese assembleari  Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese di marchio e logo	-	4.904
Spese assembleari Rimborso spese delegati Rimborsi spese altri sindaci Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Rimborso spese società di revisione	-	2.745
Rimborso spese delegati  Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Corsi, incontri di formazione	-	1.707
Rimborsi spese altri sindaci  Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Spese assembleari	-	550
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	Rimborso spese delegati	-	441
-	Rimborsi spese altri sindaci	-	244
Totale complessivo 2.128	Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	161
	Totale complessivo	2.128.229	2.643.426

# d) Spese per il personale

€- 1.205.065

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale dipendente a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Retribuzioni lorde	753.343	558.150
Contributi previdenziali dipendenti	191.908	136.309
Retribuzioni Direttore	105.060	107.883
Contributi fondi pensione	62.232	18.024
Mensa personale dipendente	36.246	28.995
Contributi INPS Direttore	24.300	29.017
Contributi previdenziali Mario Negri	16.222	4.026
Contributi assistenziali dipendenti	7.224	3.836
Contributi assistenziali dirigenti	3.767	4.541
INAIL	2.465	2.465
Contributi previdenziali dirigenti	1.285	1.299
Rimborsi spese dipendenti	1.045	6.250
Altri costi del personale	607	677
Viaggi e trasferte dipendenti	292	-
Arrotondamento attuale	190	178
Rimborsi spese trasferte Direttore	172	1.527
Arrotondamento precedente	-178	-182
T.F.R.	-1.115	44.312
Totale	1.205.065	947.307

Al 31/12/2020 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti € -75.285

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Anno 2020		Anno 2019
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	42.090	39.439
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	12.892	12.892
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	9.019	19.670
Ammortamento beni strumentali	5.648	653
Ammortamento Sito Internet	3.986	0

Ammortamento Software	1.650	1651
Totale	75.285	74.305

## g) Oneri e proventi diversi

€ 13.892

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

Anno 2020		Anno 2019	
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-	36.151	
Sopravvenienze attive	19.194	8.553	
Altri ricavi e proventi	-	3.555	
Arrotondamento Attivo Contributi	-	79	
Utili su cambi - gestione amministrativa	-	15	
Arrotondamenti attivi	5	12	
Interessi attivi conto ordinario	-	-	
Abbuoni attivi	-	-	
Totale	19.199	48.365	

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente allo storno del debito per fatture risalenti a esercizi precedenti, appurata la non esigibilità da parte del fornitore.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

#### Oneri

Anno 2020		Anno 2019	
Arrotondamenti passivi	-	-7	
Perdite su cambi - gestione amministrativa	-	-66	
Arrotondamento Passivo Contributi	-	-107	
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1210	
Altri costi e oneri	-	-1401	
Oneri bancari	-526	-5.010	
Sopravvenienze passive	-4.781	-33.618	
Totale	-5.307	-41.419	

Le sopravvenienze passive si riferiscono principalmente alla rilevazione di costi non dell'esercizio per i quali non è stata previsto il rispettivo accantonamento nel precedente periodo.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali di aderenti per i quali è stato operato un ricalcolo oppure una rielaborazione di prestazione.

# i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.993.825

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro comparti.

## I) Investimento avanzo copertura oneri

€-

Il risconto è destinato a finanziare oneri di futuro sostenimento.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 374.235.902

ante imposta sostitutiva

80 - Imposta sostitutiva

€ -22.466.221

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 351.769.681

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.

# 3. .2 - Rendiconto della fase di accumulo - Comparto SVILUPPO

# 3.2.1 – Stato Patrimoniale

Esercizio	31/12/2020	)	31/12/201	9
Divisa	Euro		Euro	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		
20 Investimenti in gestione		2.678.296.501		2.474.114.19
a) Depositi bancari	124.443.002		75.330.172	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.266.249.463		1.147.152.264	
d) Titoli di debito quotati	571.958.362		550.148.982	
e) Titoli di capitale quotati	683.128.692		648.574.818	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	18.504.871		9.954.670	
i) Opzioni acquistate	0		0	
Ratei e risconti attivi	13.168.075		13.720.473	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	844.036		9.784.452	
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0		19.448.364	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		
40 Attivita' della gestione amministrativa		974.484		10.306.5
a) Cassa e depositi bancari	840.808		10.057.588	
b) Immobilizzazioni immateriali	34.758		44.963	
c) Immobilizzazioni materiali	34.770		39.295	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	47.397		164.724	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	16.751			
50 Crediti di imposta		0		
a) Imposta sostitutiva	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.679.270.985		2.484.720.7

# 3.2.1 - Stato Patrimoniale

c) Ratei e risconti passivi d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-1.270 -8.829.986		0 -10.389.935	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		
40 Passivita' della gestione amministrativa		-974.484		-1.908.17
a) TFR	-1.855		-2.368	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-179.247		-1.171.488	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-793.382		-734.314	
50 Debiti di imposta		-19.474.492		-25,386,9
a) Imposta sostitutiva	-19.474.492	-19.474.492	-25.386.997	-23.360.9

Esercizio	Esercizio 31/12/2020	
Divisa	Divisa Euro	
CONTI D'ORDINE	769.211.	045 695.572.950
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	73.323.393	55.145.834
Contributi da Ricevere	-73.323.393	-55.145.834
Contratti futures	695.887.652	640.427.116
Contropartte c/contratti futures	-695.887.652	-640.427.116

# 3.2.2 - Conto Economico

	Esercizio	2020		2019	
	Divisa	Euro		Euro	
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		93.504.976		97.485.46
	Contributi per le prestazioni	217.191.855	95204510	239.100.624	31710D.110
	Anticipazioni	-27.684.261		-32.633.416	
	Trasferimenti e riscatti	-62.403.029		-77.582.446	
	Trasformazioni in rendita	-1.993.306		-1.562.658	
	Erogazioni in forma di capitale	-31.316.672		-30.215.167	
	Premi per prestazioni accessorie	01.010.072		-50.215.107	
	Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-289.611		0	
	Altre entrate previdenziali	-209.011		378.527	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		
a)	Divi dendi	0		0	
b)	Utili e perdite da realizzo	0		0	
c)	Plusvalenze/Minuisvalenze	0		0	
	Risultato della gestione finanziaria indiretta		108.097.668		204.466.76
	Dividendi e interessi	49.967.563		50.817.185	
	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	58.130.105		153.649.582	
	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0		0	
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
	Oneri di gestione	0.400.750	-3.465.179	0.045.050	-3 <i>5</i> 49.63
	Societa' di gestione	-3.189.750		-3.265.272	
b)	Banca depositaria	-275.429		-284.366	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		104.632.489		200.917.12
	Saldo della gestione amministrativa		0		
	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.550.143		2.987.052	
	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-386.522		-548.768	
	Spese generali ed amministrative	-867.233		-1.081.435	
	Spese per il personale	-478.622		-387.547	
	Ammortamenti	-29.901		-30.398	
	Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
	Oneri e proventi diversi	5.517 -793.382		2.841	
	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Investimetno avanzo copertura oneri	-793.362 0		-734.314 -207.431	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE				
70	PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		198.137.465		298.402.59
80	Imposta sostitutiva		-19.474.492		-35.834.10
a)	Imposta sostitutiva	-19.474.492		-35.834.103	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE				
	PRESTAZIONI (70)+(80)		178.662.973		262.568.49

## 3.2.3 - Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contro	valore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	126.023.422,57		2.438.991.347
a) Quote emesse	11.330.560,05	217.191.855	
b) Quote annullate	-6.440.556,36	-123.686.879	
c) Variazione del valore quota		85.157.997	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			178.662.973
Quote in essere alla fine dell'esercizio	130.913.426,255		2.617.654.320

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 19,995.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 19,353.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 93.504.976 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### **Attività**

## 20 - Investimenti in gestione

€ 2.678.296.501

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra gli otto gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2020	Anno 2019
Groupama Asset Management S.A.	411.957.497	385.036.032
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	408.974.791	380.677.787
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	407.295.140	379.917.890
ANIMA sgr S.p.A	374.310.739	343.341.245
Payden & Rygel Global Ltd	264.616.129	244.730.062
Eurizon Capital SGR S.p.A.	262.640.997	243.755.625
Amundi Asset Management	259.322.521	242.288.295
PIMCO Europe Ltd	268.655.959	241.380.531
BNP Paribas Asset Management	-	1.119.938

Totale	2.657.773.773	2.463.198.724
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	1	206.604
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	1	744.715

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" per € 2.669.465.245, secondo il seguente prospetto:

Importi			
Totale risorse gestite	2.657.773.773		
Crediti Previdenziali	11.833.611		
Debiti per commissioni banca depositaria	-142.139		
Totale	2.669.465.245		

Le competenze maturate nel conto corrente di raccolta e rimborsi sono incluse nei "crediti previdenziali" Le competenze accreditate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di risorse ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

## a) Depositi bancari € 124.443.002

La voce, di importo pari a € 124.443.002, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per €112.652.140 e per € 11.790.862 relativi alla quota parte del comparto dei conti raccolta e liquidazioni.

Gestore	Anno 2020	Anno 2019
Eurizon Capital SGR S.p.A.	32.486.148	1.893.099
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	22.723.795	27.494.067
PIMCO Europe Ltd	15.483.375	1.042.425
Attribuzione cc previdenziali	11.790.862	0
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	11.340.421	5.251.474
Amundi Asset Management	11.305.032	11.344.030
Groupama Asset Management S.A.	10.539.961	20.750.432
Payden & Rygel Global Ltd	6.620.914	3.569.809
ANIMA sgr S.p.A	2.152.494	1.908.774

Totale depositi bancari	124.443.002	75.330.172
Interessi	0	4.806
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	0	206.603
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	0	744.715
BNP Paribas Asset Management	0	1.119.938

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 1.266.249.463

d) Titoli di debito quotati

€ 571.958.362

e) Titoli di capitale quotati

€ 683.128.692

h) Quote di O.I.C.R.

€ 18.504.871

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 2.679.270.985:

N.	Denominazione	Denominazione Codice ISIN Categoria bilancio		Valore Euro	%
1	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	47.692.967	1,99
2	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	US91324P1021 I.G - az.quotate ocse		0,89
3	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005408502	I.G - tit.stato italia	21.224.970	0,86
4	US TREASURY N/B	US9128285N64	I.G - tit.stato ocse	21.100.020	0,76
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123X3	I.G - tit.stato altri eu	20.683.146	0,75
6	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	18.458.915	0,73
7	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - az.quotate ocse	17.148.849	0,69
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	16.203.072	0,68
9	CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - quo.oicr a altri eu	15.104.446	0,61
10	US TREASURY N/B	US912828YB05	I.G - tit.stato ocse	14.991.392	0,57
11	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005370306	I.G - tit.stato italia	13.929.750	0,57
12	ROG	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	13.793.437	0,55
13	FRANCE (GOVT OF)	FR0011317783	I.G - tit.stato altri eu	13.585.728	0,54
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000011868	I.G - tit.stato altri eu	13.231.402	0,53
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012A97	I.G - tit.stato altri eu	13.145.229	0,53
16	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005416570	I.G - tit.stato italia	13.024.836	0,52
17	UK TSY 1.75% 2022	GB00B7L9SL19	I.G - tit.stato altri eu	12.973.827	0,5
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000126Z1	I.G - tit.stato altri eu	12.874.980	0,49
19	UK TSY 2 1/4% 2023	GB00B7Z53659	I.G - tit.stato altri eu	12.874.531	0,49
20	US TREASURY N/B	US912828ZQ64	I.G - tit.stato ocse	12.788.832	0,48
21	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	12.525.210	0,47
22	NOVN	CH0012005267	I.G - az.quotate ocse	11.841.176	0,47
23	TSY 4 1/4 2027	GB00B16NNR78	I.G - tit.stato altri eu	11.581.598	0,44
24	US TREASURY N/B	US91282CAE12	I.G - tit.stato ocse	11.550.071	0,42
25	US TREASURY N/B	US912828T677	I.G - tit.stato ocse	11.105.118	0,42
26	UK TSY 1 1/2% 2026	GB00BYZW3G56	I.G - tit.stato altri eu	10.736.757	0,41

				8	5
	Totale			2.539.841.38	94,8
51	Altri			1.903.802.105	
50	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	7.928.456	0,31
49	BELGIUM KINGDOM	BE0000337460	I.G - tit.stato altri eu	8.027.920	0,31
48	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTESOE0013	I.G - tit.stato altri eu	8.106.560	0,31
47	SWEDISH GOVERNMENT	SE0004869071	I.G - tit.stato altri eu	8.195.974	0,31
46	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005384497	I.G - tit.stato italia	8.227.670	0,31
45	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005323032	I.G - tit.stato italia	8.540.103	0,32
44	US TREASURY N/B	US912828YM69	I.G - tit.stato ocse	8.541.798	0,32
43	FRANCE (GOVT OF)	FR0010916924	I.G - tit.stato altri eu	8.572.620	0,32
42	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005327306	I.G - tit.stato italia	8.874.111	0,32
41	UK TSY 0 7/8% 2029	GB00BJMHB534	I.G - tit.stato altri eu	9.112.419	0,32
40	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate ocse	9.149.096	0,33
39	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005028003	I.G - tit.stato italia	9.225.182	0,34
38	UK TSY 2 3/4% 2024	GB00BHBFH458	I.G - tit.stato altri eu	9.242.600	0,34
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001134922	I.G - tit.stato altri eu	9.359.186	0,34
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102499	I.G - tit.stato altri eu	9.402.761	0,35
35	US TREASURY N/B	US912828ZW33	I.G - tit.stato ocse	9.414.180	0,36
34	FRANCE (GOVT OF)	FR0013451507	I.G - tit.stato altri eu	9.545.092	0,37
33	FRANCE (GOVT OF)	FR0013283686	I.G - tit.stato altri eu	9.554.790	0,38
32	FRTR 6 10/25/25	FR0000571150	I.G - tit.stato altri eu	9.772.523	0,39
31	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	9.833.320	0,39
30	ENEL	IT0003128367	I.G - az.quotate italia	9.988.528	0,4
29	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004966401	I.G - tit.stato italia	10.138.800	0,4
28	TSY 5% 2025	GB0030880693	I.G - tit.stato altri eu	10.238.572	0,4
27	FRANCE (GOVT OF)	FR0013407236	I.G - tit.stato altri eu	10.606.540	0,4

# Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
POSCO-ADR	US6934831099	30/12/2020	04/01/2021	7.500	USD	381.018
Totale						381.018

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

Denominazione	Codice ISIN	Data	Data	Nominale	Divisa	<b>Controvalore €</b>
	Cource 13114	operazione	banca		DIVISA	
US TREASURY N/B	US91282CAV37	31/12/2020	04/01/2021	800.000	USD	-650.108
TREASURY BILL	US9127964D82	31/12/2020	04/01/2021	800.000	USD	-651.885
US TREASURY N/B	US91282CAV37	31/12/2020	04/01/2021	7.000.000	USD	-5.690.333
Totale						-6.992.326

# Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo	Divisa	Valore posizione
		Operazione		
Futures	MAR 21 EURX EURO-BOBL OEH1	CORTA	EUR	-3.649.860
Futures	MAR 21 EURX EURO-BUND RXH1	CORTA	EUR	-8.171.440
Futures	EAH1 IMM AUD EUR MAR 21	LUNGA	AUD	1.125.566
Futures	RYH1 IMM FUT FX JYP MAR21	LUNGA	JPY	1.249.012
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	53.765.239
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	34.030.865
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	17.464.348
Futures	EWH1 EURO/SWEDISH KRONA MAR21	LUNGA	SEK	7.139.698
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	27.299.485
Futures	MAR 21 CAN GOVT BOND CAH1	LUNGA	CAD	6.249.600
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	132.105.309
Futures	MAR 21 CBT UL T-BONDS WNH1	CORTA	USD	-1.740.384
Futures	EURO BTP FUTURE MAR 21 IKH1	LUNGA	EUR	-12.160.800
Futures	RYH1 IMM FUT FX JYP MAR21	LUNGA	JPY	2.498.024
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	15.083.277
Futures	MAR 21 CBT ULT TNOTET UXYH1	CORTA	USD	-4.459.765
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	29.814.135
Futures	RFH1 IMM EURO FX SF MAR 21	LUNGA	CHF	750.972
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	31.911.727
Futures	MAR 21 CAN GOVT BOND CAH1	LUNGA	CAD	749.952
Futures	MAR 21 CAN GOVT BOND CNH1	CORTA	CAD	-858.377
Futures	DEC 20 EURX E-SHATZ DUH1	CORTA	EUR	-561.375
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	112.021.311
Futures	MAR 21 ICEUSNEWEURSEK KRPH1	LUNGA	SEK	1.252.579
Futures	MAR 21 EURX EURO-BOBL OEH1	CORTA	EUR	-3.514.680
Futures	RFH1 IMM EURO FX SF MAR 21	LUNGA	CHF	750.972
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	18.698.278
Futures	MAR 21 EURX EURO-BUND RXH1	CORTA	EUR	-4.441.000
Futures	MAR 21 U.S. T-BONDS USH1	CORTA	USD	-2.117.034
Futures	MAR 21 CBT ULT TNOTET UXYH1	CORTA	USD	-509.687
Futures	MAR 21 CBT UL T-BONDS WNH1	CORTA	USD	-2.610.576
Futures	BPH1 BP CURR FUT MAR21	CORTA	USD	-2.643.642
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	249.365.924
Totale				695.887.652

# Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2020 non risultano posizioni in valuta.

# Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	41.583.256	-	-	-	41.583.256
Obbligazione quotate UE	-	261.460.476	_	-	261.460.476
Obbligazione quotate Ocse		-	248.820.631	ı	248.820.631
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	20.093.999	20.093.999
Titoli di Stato Italia	349.637.129	_	-	-	349.637.129
Titoli di Stato UE	-	658.624.899	-	-	658.624.899
Titoli di Stato Ocse	-	-	236.377.236	-	236.377.236
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	_	21.610.199	21.610.199
Azioni quotate Italia	90.148.071	-	-	1	90.148.071
Azioni quotate UE	-	176.590.941	-	1	176.590.941
Azioni quotate Ocse	-	-	389.068.948	ı	389.068.948
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	27.320.732	27.320.732
Quote Oicr UE	-	18.504.871	-	-	18.504.871
Totale	481.368.456	1.115.181.18 7	874.266.815	69.024.93 0	2.539.841.38 8

# Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	818.044.419	321.671.884	238.283.071	1.377.999.374
USD	314.097.879	246.179.461	298.308.949	858.586.289
JPY	0	0	36.996.906	36.996.906
GBP	119.241.643	3.320.960	36.375.775	158.938.378
CHF	1.531.545	0	55.297.034	56.828.579

SEK	8.195.974	0	3.965.005	12.160.979
DKK	0	0	1.638.384	1.638.384
NOK	0	0	92.342	92.342
CAD	5.138.003	786.058	13.055.609	18.979.670
AUD	0	0	15.094.483	15.094.483
HKD	0	0	1.322.087	1.322.087
THB	0	0	1.203.917	1.203.917
Totale	1.266.249.463	571.958.363	701.633.562	2.539.841.38
				8

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,166	5,299	7,452	9,737
Titoli di Debito quotati	5,344	6,180	7,917	8,702

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

# Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2020 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	<b>Controvalore €</b>
ALVGR VAR 07/50	DE000A254TM8	800.000	EUR	7.293
ALVGR VAR PERP	DE000A289FK7	400.000	EUR	3.882
ACAFP VAR PERP(4.25%)	FR0012444750	2.000.000	EUR	17.807
ACAFP 2% 07/30	FR0013523602	1.000.000	USD	9.320
DAIGR 0.375% 11/26 EMTN	DE000A2YNZW8	5.000.000	EUR	49.385
SWFP 1% 07/28	XS2203996132	400.000	USD	3.770
TEL ITALIA 1.125% 03/22 CV	XS1209185161	2.000.000	EUR	20.047
ASSGEN 2.429% 07/31 EMTN	XS2201857534	500.000	GBP	4.554
DHR 0.45% 03/28	XS2050404800	1.000.000	USD	9.803
ABIBB 3.7% 04/40	BE6320936287	1.000.000	EUR	7.053

STERV 0.625% 12/30 EMTN	XS2265360359	400.000	CHF	3.928
UPMFH 0.125% 11/28 EMTN	XS2257961818	1.000.000	EUR	10.029
BRITEL VAR 08/80	XS2119468572	500.000	USD	5.078
LIFP 2% 05/29 EMTN	FR0013512233	700.000	USD	6.247
LIFP 0.875% 02/31 EMTN	FR0014000KT3	1.700.000	EUR	16.670
RMGLN 1.25% 10/26	XS2063268754	1.000.000	USD	9.640
ENGIFP VAR PERP	FR0013431244	1.300.000	EUR	12.661
JCI 0.375% 09/27	XS2231330965	700.000	EUR	6.900
BNP PARIBAS SR NON-PREFER 144A SOFR	US09659W2M50	400.000	USD	3.222.268
BOEING CO SR UNSEC	US097023CV59	1.700.000	USD	2.517.177
BOEING CO SR UNSEC	US097023CX16	300.000	USD	2.303.567
BOEING CO SR UNSEC	US097023DC69	400.000	USD	2.991.122
BOSTON SCIENTIFIC CORP SR UNSEC	US101137AZ01	600.000	USD	3.131.761
CITRIX SYSTEMS INC SR UNSEC	US177376AE06	200.000	USD	2.791.287
DELL INT LLC / EMC CORP SR SEC 144A	US24703DAZ42	600.000	USD	2.761.089
DELL INT LLC / EMC CORP 144A	US24703DBB64	100.000	USD	2.682.924
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703DBD21	200.000	USD	2.477.860
DELL INTL LLC / EMC 144A SMR	US25272KAK97	650.000	USD	2.694.536
DISCOVERY COMMUNICATIONS SR UNSEC 144A	US25470DBK46	243.000	USD	2.910.721
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBH86	500.000	USD	3.198.853
EQUINIX INC SR UNSEC	US29444UBJ43	500.000	USD	3.190.283
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC	US30212PAR64	300.000	USD	3.127.099
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC 144A	US30212PAS48	400.000	USD	2.817.283
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC 144A	US30212PAU93	300.000	USD	2.957.744
EXPEDIA GROUP INC SR UNSEC 144A	US30212PAZ80	200.000	USD	3.086.657
GE CAPITAL FUNDING LLC SR UNSEC 144A	US36166NAA19	300.000	USD	2.974.257
GE CAPITAL FUNDING LLC SR UNSEC 144A	US36166NAB91	200.000	USD	2.781.153
GENERAL ELECTRIC CO SR UNSEC	US369604BY81	100.000	USD	2.689.956
HYUNDAI CAPITAL AMERICA SR UNSEC	US44891ABQ94	700.000	USD	3.287.463
LIVE NATION ENTERTAINMEN SEC 144A	US538034AV10	200.000	USD	2.922.290
MICROSOFT CORP SR UNSEC	US594918CD48	885.000	USD	3.020.815
MOTOROLA SOLUTIONS INC GLBL SR UNSEC	US620076BF55	91.000	USD	2.914.259
NETAPP INC SR UNSEC	US64110DAK00	100.000	USD	3.062.443
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE SR UNSEC 144A	US654740AW92	100.000	USD	3.294.985

NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	US654740BL29	400.000	USD	3.056.411
NISSAN MOTOR CO SR UNSEC 144A	US654744AA94	900.000	USD	3.124.599
NISSAN MOTOR CO SR UNSEC 144A	US654744AC50	200.000	USD	2.947.791
SERVICENOW INC SR UNSEC	US81762PAE25	200.000	USD	3.356.064
SOCIETE GENERALE 144A	US83368RAZ55	800.000	USD	3.261.633
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSEC 144A	US92343VFM19	1.439.000	USD	3.245.122
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AD71	400.000	USD	2.863.279
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AF20	600.000	USD	2.722.559
ZIMMER BIOMET HOLDINGS SR UNSEC	US98956PAT93	100.000	USD	2.882.540
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CD02	550.000	USD	2.476.724
AMGEN INC SR UNSEC	US031162CF59	500.000	USD	2.408.781
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR SR UNSEC	US03523TBT43	1.200.000	USD	2.621.963
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR SR UNSEC	US035240AQ30	400.000	USD	2.623.531
APPLE INC SR UNSEC	US037833CD08	1.200.000	USD	2.523.985
ARROW ELECTRONICS INC SR UNSEC	US042735BF63	300.000	USD	2.875.387
BNP PARIBAS SR UNSEC 144A	US09659W2G82	500.000	USD	2.905.239
BNP PARIBAS 144A	US09659W2J22	400.000	USD	3.082.122
DELL INTL LLC / EMC 144A SMR	US25272KAG85	1.000.000	USD	2.973.162
GENERAL ELECTRIC CO GLBL SR UNSEC MTN	US36962G4B75	1.115.000	USD	2.187.067
GENERAL ELECTRIC CO SR MTN	US36962GT956	500.000	USD	2.659.884
GENERAL ELECTRIC CO GLBL SR UNSEC MTNA	US36962GXZ26	144.000	USD	2.315.516
INTESA SANPAOLO SPA SR UNSEC 144A	US46115HAD98	700.000	USD	3.197.759
INTESA SANPAOLO SPA SUB 144A	US46115HAT41	400.000	USD	3.009.811
MUFG AMERICAS HLDGS CORP SR UNSEC	US553794AC20	311.000	USD	2.983.257
MITSUBISHI UFJ FIN GRP SR UNSEC	US606822AZ74	1.300.000	USD	3.253.146
MITSUBISHI UFJ FIN GRP SR UNSEC	US606822BJ24	1.000.000	USD	3.036.401
MOTOROLA SOLUTIONS INC SR UNSEC	US620076BL24	500.000	USD	2.694.417
SUMITOMO MITSUI FINL GRP SR UNSEC	US86562MBA71	1.100.000	USD	3.257.711
SYNGENTA FINANCE NV SR UNSEC 144A	US87164KAC80	300.000	USD	3.043.762
SYNGENTA FINANCE NV SR UNSEC 144A	US87164KAG94	200.000	USD	3.044.100
SYNGENTA FINANCE NV SR UNSEC 144A	US87164KAH77	300.000	USD	3.114.854
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSEC	US92343VCX01	300.000	USD	2.498.108
VMWARE INC SR UNSEC	US928563AC98	500.000	USD	2.884.553
LANCE CHOLID DI C CD LINICEC	LICOSOFTIMECOO		USD	2.459.590
VODAFONE GROUP PLC SR UNSEC	US92857WBS89	500.000	030	

VOLKSWAGEN LEASING GMBH CO GTD	XS1050917373	600.000	EUR	2.579.785
UBIIM 18/04.23 1.75%	XS1807182495	1.000.000	EUR	1.032.640
ISPIM 20/05.25 2.125%	XS2179037697	1.100.000	EUR	1.191.355
BNP PARIBAS 144A	US09659W2K94	600.000	USD	600.000
EUR-MOODY'S	XS2010038227	400.000	EUR	408.727
EUR-VOLKSWAGEN FINANCE (REGS)	XS1642590480	500.000	EUR	520.219
EQUINIX	US29444UBE55	700.000	USD	713.978
GBP-VOLKSWAGEN FINANCIAL (REGS)	XS2112815613	300.000	GBP	298.857
GBP-VOLKSWAGEN FINANCIAL (REGS)	XS2112815613	200.000	GBP	199.790
GBP-VOLKSWAGEN FINANCIAL (REGS)	XS2112815613	100.000	GBP	99.990
GBP-VOLKSWAGEN FINANCIAL (REGS)	XS2112815613	100.000	GBP	99.934
EUR-VOLKSWAGEN FINANCE (REGS)	XS1642590480	500.000	EUR	522.874
EUR-COMCAST	XS2114852218	750.000	EUR	747.158
EUR-COMCAST	XS2114852564	350.000	EUR	349.440
EUR-COMCAST	XS2114852721	250.000	EUR	244.183
EUR-ZIMMER BIOMET HOLDINGS	XS2079105891	750.000	EUR	779.658
GBP-VOLKSWAGEN FINANCIAL (REGS)	XS2112815613	700.000	GBP	701.292
COMCAST	US20030NDH17	200.000	USD	184.237
DELL 144A	US24703DBC48	800.000	USD	798.096
DELL 144A	US24703DBD21	225.000	USD	224.588
DELL 144A	US24703DBD21	158.000	USD	157.297
DELL 144A	US24703DBD21	34.000	USD	33.839
DELL 144A	US24703DBD21	33.000	USD	32.900
EUR-FIRMENICH PRODUCTIONS (REGS)	XS2166619663	850.000	EUR	848.810
EUR-COMCAST	XS2114852721	250.000	EUR	245.981
BNP PARIBAS 144A	US09659W2K94	600.000	USD	626.474
EUR-PROLOGIS INTL II (REGS)	XS2187529180	250.000	EUR	249.083
EUR-PROLOGIS INTL II (REGS)	XS2187529180	150.000	EUR	150.549
EUR-PROLOGIS INTL II (REGS)	XS2187529180	150.000	EUR	150.149
EUR-COMCAST	XS2114852564	350.000	EUR	342.590
EUR-PROLOGIS INTL II (REGS)	XS2187529180	550.000	EUR	573.957
EUR-COMCAST	XS2114852218	750.000	EUR	736.276
EUR - FIRMENICH PRODUCTIONS (REGS)	XS2166619663	850.000	EUR	899.004

COMCAST	US20030NDH17	200.000	USD	243.792
CS INDEX FUND (LUX) EQUITY EMERGING MKTS DB EUR	LU0828707843	2.100	EUR	3.400.425
CSIF (LUX) EQUITY EM MARKETS ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	12.548	EUR	15.104.446
HONDA MOTOR CO LTD JPY	JP3854600008	5.900	JPY	134.218
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	19.029	GBP	1.550.209
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE JPY	JP3735400008	2.300	JPY	48.104
PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GB0007099541	13.817	GBP	207.018
BANK OF AMERICA CORP NEW	US0605051046	72.077	USD	1.780.339
BRIDGESTONE CORP JPY	JP3830800003	1.100	JPY	29.428
FUJITSU LIMITED	JP3818000006	600	JPY	70.701
GOLDMAN SACHS GROUP	US38141G1040	2.702	USD	580.673
KLA CORP USD	US4824801009	9.439	USD	1.991.567
ADOBE INC	US00724F1012	6.202	USD	2.527.703
DIAGEO PLC	GB0002374006	33.194	GBP	1.062.616
GENERAL ELECTRIC 17MG25 0.875 EUR	XS1612542826	100.000	EUR	103.072
GENERAL ELECTRIC CO 17MG22 0.375 EUR	XS1612542669	1.000.000	EUR	1.007.090
INTESA SANPAOLO 18GE24 1.375 EUR	XS1551306951	1.000.000	EUR	1.040.150
MOODY'S CORP 25FE30 0.95 EUR	XS2010038227	450.000	EUR	478.953
PEUGEOT SA 18ST29 1.125 EUR	FR0013447166	700.000	EUR	735.588
REXEL SA 15GN25 2.125 EUR	XS1716833352	350.000	EUR	352.674
SGS SA-REG	CH0002497458	62	CHF	153.058
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	2.743	EUR	198.127
SAP SE	DE0007164600	26.342	EUR	2.824.389
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	5.418	EUR	1.087.393
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	7.848	EUR	467.427
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	5.746	EUR	175.081
CARREFOUR SA	FR0000120172	7.899	EUR	110.823
SANOFI	FR0000120578	13.750	EUR	1.082.125
AXA SA	FR0000120628	25.737	EUR	502.180
PEUGEOT SA	FR0000121501	15.565	EUR	348.189
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	7.779	EUR	920.256
BNP PARIBAS	FR0000131104	11.692	EUR	503.984
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	27.591	GBP	465.450
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	13.041	GBP	260.718
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	18.444	GBP	22.924
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	5.794	USD	1.247.826
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	36.073	EUR	514.401
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	175.189	EUR	335.066
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	17.600	JPY	400.901
ASML HOLDING NV	NL0010273215	5.740	EUR	2.281.937
SANDVIK AB	SE0000667891	28.273	SEK	566.389
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	18.408	USD	1.647.249

ADOBE INC	US00724F1012	10.488	USD	4.286.918
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	3.760	USD	364.123
AMGEN INC	US0311621009	7.489	USD	1.407.275
CIGNA CORP	US1255231003	3.875	USD	659.309
CATERPILLAR INC	US1491231015	6.604	USD	982.436
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	53.716	USD	1.964.604
DOW INC	US2605571031	8.253	USD	374.355
EBAY INC	US2786421030	9.175	USD	376.808
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	10.946	USD	372.516
HP INC	US40434L1052	17.589	USD	353.491
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	14.895	USD	144.257
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	3.390	USD	308.260
ILLUMINA INC	US4523271090	1.769	USD	534.943
MICROSOFT CORP	US5949181045	50.583	USD	9.195.105
NORTONLIFELOCK INC	US6687711084	28.969	USD	491.991
PROLOGIS INC	US74340W1036	7.573	USD	616.832
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	14.714	USD	2.676.071
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	US7960542030	2.460	EUR	300.120
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	117.966	CHF	1.244.966
BNP PARIBAS	FR0000131104	37.948	EUR	1.635.749
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	39.487	EUR	563.085
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	789.837	EUR	1.510.642
AUTOGRILL SPA	IT0001137345	130.000	EUR	711.100
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	IT0003153621	91.261	EUR	628.788
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	180.000	EUR	3.198.600
MARR SPA	IT0003428445	51.391	EUR	866.452
SESA SPA	IT0004729759	10.000	EUR	1.030.000
BRUNELLO CUCINELLI SPA	IT0004764699	45.000	EUR	1.606.500
MONCLER SPA	IT0004965148	30.000	EUR	1.504.200
TINEXTA SPA	IT0005037210	20.000	EUR	420.000
BANCO BPM SPA	IT0005218380	1.750.000	EUR	3.164.000
UNIEURO SPA	IT0005239881	34.105	EUR	469.285
STATE STREET CORP	US8574771031	16.396	USD	972.456
CS INDEX FUND (LUX) EQUITY EMERGING MKTS DB EUR	LU0828707843	2.100	EUR	3.400.425
CSIF (LUX) EQUITY EM MARKETS ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	12.548	EUR	15.104.446
HONDA MOTOR CO LTD JPY	JP3854600008	5.900	JPY	134.218
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	19.029	GBP	1.550.209
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE JPY	JP3735400008	2.300	JPY	48.104
PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GB0007099541	13.817	GBP	207.018
BANK OF AMERICA CORP NEW	US0605051046	72.077	USD	1.780.339
BRIDGESTONE CORP JPY	JP3830800003	1.100	JPY	29.428
FUJITSU LIMITED	JP3818000006	600	JPY	70.701

GOLDMAN SACHS GROUP	US38141G1040	2.702	USD	580.673
KLA CORP USD	US4824801009	9.439	USD	1.991.567
ADOBE INC	US00724F1012	6.202	USD	2.527.703
DIAGEO PLC	GB0002374006	33.194	GBP	1.062.616
GENERAL ELECTRIC 17MG25 0.875 EUR	XS1612542826	100.000	EUR	103.072
GENERAL ELECTRIC CO 17MG22 0.375 EUR	XS1612542669	1.000.000	EUR	1.007.090
INTESA SANPAOLO 18GE24 1.375 EUR	XS1551306951	1.000.000	EUR	1.040.150
MOODY'S CORP 25FE30 0.95 EUR	XS2010038227	450.000	EUR	478.953
PEUGEOT SA 18ST29 1.125 EUR	FR0013447166	700.000	EUR	735.588
REXEL SA 15GN25 2.125 EUR	XS1716833352	350.000	EUR	352.674
ADOBE INC	US00724F1012	4.936	USD	2.011.729
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	1.722	USD	2.458.428
AMGEN INC	US0311621009	8.102	USD	1.518.060
APPLE INC	US0378331005	38.998	USD	4.216.971
ASML HOLDING NV	NL0010273215	5.016	EUR	1.994.111
BNP PARIBAS	FR0000131104	26.209	EUR	1.129.739
E.ON SE	DE000ENAG999	36.657	EUR	332.259
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	557.541	EUR	1.066.353
L'OREAL	FR0000120321	3.330	EUR	1.034.964
MICROSOFT CORP	US5949181045	59.412	USD	10.768.818
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	11.846	USD	2.148.228
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	2.548	USD	3.789.504
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	9.387	EUR	1.110.482
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	15.452	SEK	298.436
Totale				353.589.821

# Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra	Controvalore
	Acquisti		acquisti e vendite	totale negoziato
Titoli di Stato	-833.265.582	690.093.200	-143.172.383	1.523.358.782
Titoli di Debito quotati	-439.882.257	432.520.855	-7.361.401	872.403.112
Titoli di capitale quotati	-502.304.793	496.568.964	-5.735.829	998.873.758
Quote di OICR	-13.950.679	6.376.001	-7.574.678	20.326.681
Totale	-1.789.403.311	1.625.559.020	-163.844.291	3.414.962.332

# Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2020 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

		2020
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	633.499	0,0186

# I) Ratei e risconti attivi

€ 13.168.075

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

844.036

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	503.230	4.457.144
Crediti per operazioni in divisa	0	4.371.507
Crediti Previdenziali	42.749	593.733
Crediti per dividendi da incassare	298.057	362.068
Totale	844.036	9.784.452

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario, credito verso aziende per tardato pagamento, i crediti verso aziende per ristoro posizioni. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

La voce crediti per commissioni di retrocessione nel 2020 sono esposti nella sezione A20L "ratei e risconti attivi".

### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 974.484

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 840.808

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Cassa e depositi bancari amministrativi	840.808	10.057.588
Totale	840.808	10.057.58
		8

Nell'esercizio 2019 presenta un valore maggiore poiché la quota parte del saldo relativo ai conti afflussi generico e del conto liquidazioni è classificato nella sezione A40A – Depositi Bancari della Gestione amministrativa. Essendo poste di natura previdenziale per il 2020 sono state riclassificate nella voce A20A - Depositi Bancari.

### b) Immobilizzazioni immateriali

€ 34.758

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni immateriali	34.758	44.963
Totale	34.758	44.963

### c) Immobilizzazioni materiali

€ 34.770

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2019 e nei precedenti.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni materiali	34.770	39.295
Totale	34.770	39.295

# d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 47.397

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre attivita' della gestione amministrativa	47.397	164.724
Totale	47.397	164.724

# e) Risconti attivi

€ 16.751

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei <u>r</u>isconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2020; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Risconti attivi	16.751	-
Totale	16.751	-

\* Nel 2020 la voce "Risconti attivi" è stata riclassificata alla voce A40E "Risconti attivi non finanziari";

# <u>Passività</u>

# 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 32.336.433

# a) Debiti della gestione previdenziale

€ 32.336.433

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
giroconto da elaborazione prestazioni	15.670.936	-
Passività della gestione previdenziale	9.615.528	2.331.713
Contributi da riconciliare	3.963.549	2.253.500
Erario ritenute su redditi da capitale	2.141.990	2.424.486
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	868.337	628.419
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	41.041	4.502
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	31.033	34.740
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.472	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	408	546
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	139	69
Contributi da identificare	-	47.723
Contributi da rimborsare	-	10.157
Ristoro posizioni da riconciliare	-	5.801
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	_	2.245
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	219
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	181
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	15
Totale	32.336.433	7.744.316

I debiti per giroconto da elaborazione prestazioni sono relativi ai debiti per le richieste di smogilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

I diversi Debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE., hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I <u>Debiti per anticipazioni</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I <u>Debiti per prestazioni previdenziali,</u> i <u>Debiti per riscatto immediato,</u> i <u>Debiti per riscatto parziale</u> ed i <u>Debiti per riscatto parziale</u> ed i <u>Debiti per riscatto totale</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I <u>Debiti per pagamenti ritornati</u> fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci <u>Erario c/ritenute su redditi da capitale</u> rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2020. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2021.

I <u>Debiti per trasferimenti in uscita</u> sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

I <u>Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare</u> si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I <u>contributi da rimborsare</u> fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 8.831.256

# c) Ratei e risconti passivi

€ 1.270

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Ratei e risconti passivi	1.270	-
Totale	1.270	-

# d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 8.829.986

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli a contanti)	6.992.326	5.258.327
Debiti per commissioni di overperformance	1.062.881	298.109
Debiti per commissione di gestione	632.640	398.133
Debiti per commissioni banca depositaria	142.139	68.197

Totale	8.829.986	10.389.935
Debiti per operazioni futures	-	4.221
Debiti per operazioni in divisa	-	4.362.948

### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 974.484

a) TFR € 1.855

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 179.247

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre passività della gestione amministrativa	179.247	1.171.488
Totale	179.247	1.171.488

# c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 793.382

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Disposizioni Covip.

#### 50 - Debiti di imposta

€ 19.474.492

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 73.323.393. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 18.498.758: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 54.824.635: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2021.

Alla data del 31 gennaio 2021 tale importo è pari ad € 5.181.312.



# 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

# 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 93.504.976

# a) Contributi per le prestazioni

€ 217.191.855

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi	204.539.338	216.933.383
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	9.673.268	15.026.338
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	2.614.286	6.639.792
TFR Pregresso	333.476	426.037
Contributi per ristoro posizioni	31.487	75.074
Totale	217.191.855	239.100.624

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi da datore lavoro	31.540.245	31.940.031
Contributi da lavoratori	35.908.337	38.967.526
T.F.R.	137.090.756	146.025.826
Totale	204.539.338	216.933.383

b) Anticipazioni € -27.684.261

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

# c) Trasferimenti e riscatti

€ -62.403.029

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	27.604.538	28.494.138
Trasferimento posizione individuale in uscita	24.505.104	22.058.067
Riscatto per conversione comparto	7.594.721	20.058.677
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	8.615	4.855.042
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	655.148	1.278.787
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	701.065	774.871
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	762	•
Rimborsi quote	326.509	-
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.006.567	62.864
Totale	62.403.029	77.582.446

La voce adeguamento valorizzazione prestazioni si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

La voce Rimborsi quote si compone per € 28.489 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende per versamenti non dovute e per € 298.020 per contributi quiescente relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

### d) Trasformazioni in rendita

€ -1.993.306

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -31.316.672

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

### g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata

€ -289.611

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rentdita integrativa temporanea anticipata (RITA).

# i) Altre entrate previdenziali

La voce è pari a zero.

### 30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 108.097.668

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di  $\in$  49.967.563, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per  $\in$  58.130.105.

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e	Profitti e perdite da
Descrizione	interessi	operazioni finanziarie
Titoli di Stato	23.113.686	24.027.758
Titoli di Debito quotati	14.502.330	20.451.800
Titoli di Capitale quotati	12.351.483	61.772.346
Quote di OICR	-	975.524
Depositi bancari	64	-
Futures	-	42.424.586
Risultato della gestione cambi	-	- 87.061.559
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	- 633.499
Altri costi	-	- 102.691

Altri ricavi	-	- 3.724.160
Sopravvenienze attive	-	-
Debiti per ritenute su titoli	-	-
Totale	49.967.563	58.130.105

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri per provento sostitutivo d'interesse negativo;

# 40 - Oneri di gestione

€ -3.465.179

# a) Società di gestione

-3.189.750

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -3.189.750 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformanc e	Totale
ANIMA sgr S.p.A	298.252	364.530	662.782
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	307.150	165.389	472.539
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	347.018	45.081	392.099
PIMCO Europe Ltd	632.732	-	632.732
Eurizon Capital SGR S.p.A.	163.913	-	163.913
Groupama Asset Management S.A.	254.168	- 16.040	238.128
Payden & Rygel Global Ltd	202.361	48.396	250.757
Amundi Asset Management	219.385	157.415	376.800
Totale	2.424.979	764.771	3.189.750

# b) Banca depositaria

€ -275.429

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -275.429.

# 50 - Margine della gestione finanziaria

€ 104.632.489

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 793.382) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

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

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.550.143

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	1.683.530	1.786.507
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	734.314	1.032.895
Trattenute per copertura oneri funzionamento	81.688	122.759
Quote iscrizione	50.611	44.891
Totale	2.550.143	2.987.052

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -386.522

La voce pari ad Euro 386.522, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

€ -867.233

La voce pari ad Euro 867.233, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

€ -478.622

La voce pari ad Euro 478.622, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2020 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti € -29.901

La voce pari ad Euro 29.901, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

### g) Oneri e proventi diversi

€ 5.517

La voce pari ad Euro 5.517, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

### h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -793.382

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

### I) Investimento avanzo copertura oneri

€ -

# 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 198.137.465

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

# 80 - Imposta sostitutiva

€ -19.474.492

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2020, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2020 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	2.637.128.812
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	123.686.117
Controvalore contributi incassati	218.925.235
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	2.438.991.346
Rendimento imponibile	102.898.347
Rendimenti da Titoli di Stato	14.735.696
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	9.209.810
Deduzione imposta per Titoli di Stato	5.525.886
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	97.372.461
Imposta 20% s debito	- 19.474.492

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

# 100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 178.662.973

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

# 3.3 - Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CONSERVATIVO

# 3.3.1 – Stato Patrimoniale

Esercizio	31/12/2020	)	31/12/20	19
Divisa	Euro		Euro	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fon di comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fon di comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		1.605.198.401		1.488.839.
a) Depositi bancari	562.235.891		73.415.331	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	751.806.924		1.302.177.884	
d) Titoli di debito quotati	90.736.138		47.727.806	
e) Titoli di capitale quotati	24.703.460			
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R	173.325.812		57.056.638	
i) Opzioni acquistate	0		0	
1) Ratei e risconti attivi	2.326.862		6.985.683	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	63.314		1.476.100	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		11.852		44.
40 Attivita' della gestione amministrativa		1.271.412		11.619.
a) Cassa e depositi bancari	1.103.410		11.330.208	
b) Immobilizzazioni immateriali	43.683		55.586	
c) Immobilizzazioni materiali	43.698		48.581	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	59.569		184.769	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	21.052		0	
50 Crediti di imposta		896.035		
a) Imposta sostitutiva	896.035		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.607.377.700		1.500.503.4

# 3.3.1 - Stato Patrimoniale

a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione finanziaria c) Passività della gestione pronti contro termine c) Passivita della gestione finanziaria c) Passivita della gestione finanziaria d) Passivita della gestione finanziaria c) Passivita della gestione amministrativa d) Passivita della gestione amministrativa	00 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.577.317.171		1.488.485.5
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale  -14.878.167 -7.435.147 -7.435.1	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-30.060.529		-12.017.9
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale  -14.878.167 -7.435.147 -7.435.1	a) Imposta sostitutiva	0		-832.718	
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Quassività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Quasti e risconti passivi d) Altre passivita' della gestione finanziaria c) 13.899.098 c) Ratei e risconti passivi d) Altre passivita' della gestione finanziaria c) 13.899.050 c) Ratei e risconti passivi d) Altre passivita' della gestione finanziaria c) 13.899.050 c) TIRS c) 2.331 c) 2.927 c) Altre passivita' della gestione amministrativa c) 2.366. c) Altre passivita' della gestione amministrativa c) 2.366. c) Altre passivita' della gestione amministrativa c) 2.366. c) Altre passivita' della gestione amministrativa c) 2.331 c) 2.927 c) 1.448.306	50 Debiti di imposta		0		-832.
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Opzioni emesse c) Opzioni emesse c) Opzioni emesse d) Opzioni emesse d) Opzioni emesse c) Opzioni emesse d) Opzioni emesse e) Opzioni emesse d) Opzioni emesse e) Opzioni emesse d) Opzioni emesse e) Opzioni	-,	1.1.0.000		111.000	
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passivita' della gestione finanziaria -13.899.098 -13.38 0 daranzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali -11.852 -2.366 a) TFR -2.331 -2.2927					
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione previdenziale c) 0  20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine c) 0 b) Opzioni emesse c) 0 c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali -11.852 -44 40 Passivita' della gestione amministrativa -1.271.412 -2.366	· ·				
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi della gestione finanziaria -13.899.098 -1338 0 0 0 0 0 1 0 0 1 13899.098 -13899.098		-2 331	-1.271.412	-2 927	-2 366
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione previdenziale a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi  14.878.167 -7.435.147 -	•				
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione previdenziale a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi  14.878.167 -7.435.147 -	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-13.899.050		-1.338.693	
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse  -14.878.167 -7.435.147 -7.435.147 -7.435.147 -7.435.147 -7.435.147 -7.435.147	·	1		•	
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine  1 13.899.098 1 23.899.098 0 0	* •	ľ		•	
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale b) Altre passività della gestione previdenziale  20 Passività della gestione finanziaria -13.899.098 -13.89		0		0	
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale -14.878.167 -7.435  a) Debiti della gestione previdenziale -14.878.167 -7.435.147	20 Passività della gestione finanziaria		-13.899.098		-1.338
Fase di accumulo  10 Passivita' della gestione previdenziale -14.878.167 -7.435  a) Debiti della gestione previdenziale -14.878.167 -7.435.147	b) Altre passività della gestione previdenziale	0			
Fase di accumulo		-14.878.167		-7.435.147	
	10 Passivita' della gestione previdenziale		-14.878.167		-7.435.
PASSIVITA'	Fase di accumulo				
	PASSIVITA'				

Esercizio	31/12/2020	31/12/2019
Divisa	Euro	Euro
CONTI D'ORDINE	49.840.298	45.904.491
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	55.915.829	45.904.491
Contributi da Ricevere	-55.915.829	-45.904.491
Contratti futures	-6.075.531	0
Contropartte c/contratti futures	6.075.531	0

# 3.3.2 - Conto Economico

Esercizio	2020		2019	
Divisa	Euro		Euro	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		84.591.277		91.054.398
a) Contributi per 1 e prestazioni	163.157.832		178.725.947	
b) Anticipazioni	-18.493.269		-21.802.156	
c) Trasferimenti e riscatti	-44.090.575		-51.060.387	
d) Trasformazioni in rendita	-411.804		-333.176	
e) Erogazioni in forma di capitale	-15.131.922		-14.734.803	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-438.985		0	
h) altre uscite previdenziali			-548	
i) altre entrate previdenziali			259.521	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0	-	0	_
b) Utili e perdite da realizzo	Ö		Ö	
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		10.130.382		31.583.436
a) Dividendi e interessi	15.524.991	10.130232	21.614.129	31283.430
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.394.609		9.650.703	
c) Commissioni e pro vvigioni su prestito titoli	-5.394.009		9.050.703	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	ľ		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	ľ		318.604	
e) Di nerenziare su garanzie di risurato mascrate ai fondo pensione	Ů		310.004	
40 Oneri di gestione		-6.786.036		-5.234.234
a) Societa' di gestione	-6.617.770		-5.059.884	
b) Banca depositaria	-168.266		-174.350	
50 Margine della gestione finanziaria $(20) + (30) + (40)$		3.344.346		26.349.202
60 Saldo della gestione amministrativa		o		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrati vi	3.196.032		3.692.880	
b) Oneri per servizi amministrati vi acquistati da terzi	-485.770		-678.439	
c) Spese generali ed amministrative	-1.034.291		-1.336.974	
d) Spese per il personale	-601.519		-479.122	
e) Ammortamenti	-37.579		-37.581	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	6.935		3.512	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.043.808		-915.282	
Investimento avanzo copertura oneri			-248.994	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE				
PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		87.935.623		117.403.600
80 Imposta sostitutiva		896.035		-3.637.019
a) Imposta sostituti va	896.035		-3.637.019	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE				
PRESTAZIONI (70)+(80)		88.831.658		113.766.581
		00.001.000		111.700.201

### 3.3.3 - Nota Integrativa

# Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contro	ovalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	111.093.616,862		1.488.485.513
a) Quote emesse	12.222.730,458	163.157.832	
b) Quote annullate	-5.885.525,34	-78.566.555	
c) Variazione del valore quota		4.240.381	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		88.831.658	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	117.430.821,981		1.577.317.171

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 13,432.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 13,398.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 84.591.277, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### <u>Attività</u>

# 20 - Investimenti in gestione

€ 1.605.198.401

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2020	Anno 2019
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	791.598.128	763.882.212
Credit Suisse S.p.A.	784.873.997	-
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	9.938	722.189.497
Totale	1.576.482.063	1.486.071.709

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" per € 1.591.299.303, secondo il seguente prospetto:

Importi			
Totale risorse gestite	1.576.482.063		
Crediti Previdenziali	14.872.151		
Debiti per commissioni banca depositaria	-54.911		
Totale	1.591.299.303		

a) Depositi bancari € 562.235.891

La voce, di importo pari a € 562.235.891, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 547.417.465) ed € 14.818.426 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni

Gestore	Anno 2020	Anno 2019
Credit Suisse S.p.A.	363.750.289	-
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	183.657.233	70.685.314
Attribuzione cc previdenziali	14.818.426	-
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	9.943	2.730.017
Totale depositi bancari	562.235.891	73.415.331

# c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 751.806.924

d) Titoli di debito quotati

€ 90.736.138

h) Quote di O.I.C.R.

€ 24.703.460

# Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 1.607.377.700.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	UK TSY GILT 0 5/8% 2035	GB00BMGR2916	I.G - tit.stato altri eu	203.213.018	12,64%
2	CS LUX EMERG MKT CRP B-EBHEU	LU1071421777	I.G - quo.oicr a altri eu	89.527.314	5,57%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005413171	I.G - tit.stato italia	66.610.200	4,14%
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G34	I.G - tit.stato altri eu	46.070.664	2,87%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005345183	I.G - tit.stato italia	39.412.800	2,45%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005332835	I.G - tit.stato italia	36.822.811	2,29%
7	EUROPEAN UNION	EU000A283859	I.G - tit.stato altri eu	31.252.200	1,94%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005386245	I.G - tit.stato italia	30.664.500	1,91%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005344335	I.G - tit.stato italia	26.938.000	1,68%
10	CS LUX DIG HEALTH EQY-BH EUR	LU1683285321	I.G - quo.oicr a altri eu	20.791.513	1,29%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005410912	I.G - tit.stato italia	17.999.230	1,12%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004953417	I.G - tit.stato italia	17.277.750	1,07%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005408502	I.G - tit.stato italia	16.326.900	1,02%
14	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-X\$	LU0143836111	I.G - quo.oicr a altri eu	13.499.163	0,84%
15	CS FD LX BD ASIA CORP-EBHEUR	LU0828909555	I.G - quo.oicr a altri eu	13.145.890	0,82%
16	FRANCE (GOVT OF)	FR0013154044	I.G - tit.stato altri eu	12.034.900	0,75%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005090318	I.G - tit.stato italia	11.792.990	0,73%

18	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005001547	I.G - tit.stato italia	11.452.400	0,71%
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G26	I.G - tit.stato altri eu	10.705.400	0,67%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005367492	I.G - tit.stato italia	10.693.200	0,67%
21	EUROPEAN UNION	EU000A283867	I.G - tit.stato altri eu	10.339.100	0,64%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005405318	I.G - tit.stato italia	10.251.300	0,64%
23	CERT DI CREDITO DEL TES	IT0005412348	I.G - tit.stato italia	10.059.600	0,63%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004644735	I.G - tit.stato italia	7.401.480	0,46%
25	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005253676	I.G - tit.stato italia	7.114.142	0,44%
26	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTEWOE0017	I.G - tit.stato altri eu	6.305.900	0,39%
27	CS FLOATING RATE CRED-B USD	LU0458985636	I.G - quo.oicr a altri eu	6.156.124	0,38%
28	AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	I.G - quo.oicr a altri eu	5.973.192	0,37%
29	CS LUX FIN BND FUND IB EUR	LU1160526791	I.G - quo.oicr a altri eu	5.901.375	0,37%
30	FRANCE (GOVT OF)	FR0013480613	I.G - tit.stato altri eu	5.574.050	0,35%
31	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005370306	I.G - tit.stato italia	5.571.900	0,35%
32	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005045270	I.G - tit.stato italia	5.525.500	0,34%
33	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102481	I.G - tit.stato altri eu	5.247.000	0,33%
34	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTELOE0028	I.G - tit.stato altri eu	5.219.350	0,32%
35	EUROPEAN UNION	EU000A285VM2	I.G - tit.stato altri eu	5.143.400	0,32%
36	EUROP DIVERS INFRA FUNS III	EDIFIII00000	I.G - quo.oicr a altri eu	4.332.010	0,27%
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012F92	I.G - tit.stato altri eu	4.079.080	0,25%
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128O1	I.G - tit.stato altri eu	4.054.720	0,25%
39	UNEDIC	FR0014000L31	I.G - tit.stato altri eu	3.675.492	0,23%
40	XUNTA DE GALICIA	ES0001352592	I.G - tit.stato altri eu	3.580.206	0,22%
41	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004356843	I.G - tit.stato italia	3.401.670	0,21%
42	FRANCE (GOVT OF)	FR0013341682	I.G - tit.stato altri eu	3.192.146	0,20%
43	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005419848	I.G - tit.stato italia	3.077.850	0,19%
44	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005174906	I.G - tit.stato italia	3.044.889	0,19%
45	FRANCE (GOVT OF)	FR0013219177	I.G - tit.stato altri eu	3.030.120	0,19%
46	FRANCE (GOVT OF)	FR0013398583	I.G - tit.stato altri eu	3.024.720	0,19%
47	ING GROEP NV	XS2258452478	I.G - obbl.quota altri eu	2.799.944	0,17%
48	NYKREDIT REALKREDIT AS	DK0030467105	I.G - obbl.quota altri eu	2.759.840	0,17%
49	CREDIT AGRICOLE SA	FR0014000Y93	I.G - obbl.quota altri eu	2.697.813	0,17%
50	BUNDESOBLIGATION	DE0001141828	I.G - tit.stato altri eu	2.693.808	0,17%
51	Altri			163.113.770	10,15%
	Totale			1.040.572.334	64,73%

# Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

# Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo	Divisa	Valore posizione
		Operazione		
Futures	MAR 21 CAN GOVT BOND CAH1	LUNGA	CAD	624.960
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	19.210.781
Futures	RFH1 IMM EURO FX SF MAR 21	LUNGA	CHF	876.134
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	1.121.897
Futures	RYH1 IMM FUT FX JYP MAR21	LUNGA	JPY	874.308
Futures	SWP: OIS 0.000000 31-OCT-2023	LUNGA	EUR	1.112.422
Futures	TRSWAP: CS LUX ASIA CORP BF EBH EU	CORTA	EUR	-212.369
Futures	TRSWAP: CS LUX FINANCIAL BF IB EUR	CORTA	EUR	-406.876
Futures	TRSWAP: CS LUX EM CORP BF EBH EUR	CORTA	EUR	-3.554.679
Futures	TRSWAP: CS LUX INFRA EQ FD BH EUR	CORTA	EUR	-101.096
Futures	TRSWAP: CS LUX DIG HLT EQ BH EUR	CORTA	EUR	-1.979.456
Futures	TRSWAP: CSITTRS01 INDEX	LUNGA	EUR	-52.423
Futures	TRSWAP: UK TSY GILT 17.12.2020	LUNGA	EUR	11.081.736
Futures	TRSWAP: UK TSY GILT 17.12.2020	CORTA	GBP	-12.473.818
Futures	TRSWAP: CS LUX FLOAT R CR FD B USD	LUNGA	EUR	6.196.588
Futures	TRSWAP: CS LUX FLOAT R CR FD B USD	CORTA	USD	-5.017.718
Futures	TRSWAP: UK TSY GILT 23.12.2020	LUNGA	EUR	100.098.077
Futures	TRSWAP: UK TSY GILT 23.12.2020	CORTA	GBP	-112.264.095
Futures	TRSWAP: UK TSY GILT 22.12.2020	LUNGA	EUR	88.580.418
Futures	TRSWAP: UK TSY GILT 22.12.2020	CORTA	GBP	-99.790.322
Totale				-6.075.531

# Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non	Totale
				OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	1.341.699	-	-	-	1.341.699
Obbligazione quotate UE	-	75.054.613	-	-	75.054.613
Obbligazione quotate Ocse		-	13.904.962	-	13.904.962
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	434.864,00	434.864
Titoli di Stato Italia	361.544.171	-	-	-	361.544.171
Titoli di Stato UE	-	388.041.321	-	-	388.041.321
Titoli di Stato Ocse	-	-	1.228.022	-	1.228.022
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	993.410,00	993.410
Azioni quotate Italia	676.364	-	1	1	676.364

				4	
Totale	363.562.234	642.490.847	33.090.979	1.428.27	1.040.572.334
Quote Oicr UE	-	173.325.812	-	-	173.325.812
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	-	-
Azioni quotate Ocse	-	-	17.957.995	ı	17.957.995
Azioni quotate UE	-	6.069.101	-	-	6.069.101

# Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	547.153.043	90.532.806	155.611.339	793.297.188
USD	1.440.864	203.332	39.811.846	41.456.042
GBP	203.213.017	-	1.167.143	204.380.160
CAD	-	-	42.553	42.553
SEK	-	-	150.958	150.958
DKK	-	-	209.468	209.468
CHF	-	-	1.035.965	1.035.965
Totale	751.806.924	90.736.138	198.029.272	1.040.572.33
				4

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,761	12,281	8,748	7,794
Titoli di Debito quotati	2,913	6,428	5,227	3,802

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

# Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2020 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	<b>Controvalore €</b>
ADOBE INC	US00724F1012	1.489	USD	606.861
AMAZON.COM INC	US0231351067	255	USD	676.813
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	10.602	USD	1.146.426
BAYER AG 06GE27 0.75 EUR	XS2199266003	200.000	EUR	206.328
BNP PARIBAS	FR0000131104	3.668	EUR	158.109
BNP PARIBAS 03DC32 0.625 EUR	FR0014000UL9	200.000	EUR	202.228
BNP PARIBAS SA 27GN24 1 EUR	XS1637277572	225.000	EUR	233.055
CIE FINANCIERE RICHEMON CHF	CH0210483332	480	CHF	35.585
COMPASS GROUP PLC GBP	GB00BD6K4575	1.762	GBP	26.713
CS (LUX) FINANCIAL BOND IB EUR	LU1160526791	5.230	EUR	5.901.375
CS INDEX FD (LUX) EQUITY CANADA DB EUR	LU1419778573	805	EUR	889.203
CS INDEX FD (LUX) SICAV - EQUITIES JAPAN EUR	LU0985871796	641	EUR	1.159.040
CS INV FUNDS 13 FCP - ASIA CORP BD FD EBH EUR	LU0828909555	103.000	EUR	13.145.890
CS INV FUNDS 3-EMRG MKT CORP BD FD EBH EUR	LU1071421777	77.300	EUR	89.527.314
CS INVEST FUNDS 2-CS(LUX)GLOB DIG HEALTH EQ BH EUR	LU1683285321	30.186	EUR	20.791.513
CS LUX FLOATING RATE CREDIT FUND USD	LU0458985636	68.500	USD	6.173.986
CS LUX INV FUNDS 2 SICAV INFRAST EQUITY BH EUR	LU1692116715	14.085	EUR	2.144.864
CSIF (LUX) EQUITY EM MARKETS ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	1.757	EUR	2.114.954
CSIF (LUX)-EQUITY PACIFIC EX JAPAN DB EUR	LU0985871440	899	EUR	1.021.731
DAIMLER INTL FINANCE BV 06MG27 0.625 EUR	DE000A2R9ZU9	225.000	EUR	230.659
DASSAULT SYSTEMES SA EUR	FR0000130650	499	EUR	82.909
EXPEDIA INC 03GN22 2.5 EUR	XS1117297512	225.000	EUR	230.679
INTESA SANPAOLO SPA 26MG25 2.125 EUR	XS2179037697	225.000	EUR	243.614
MCDONALD'S 26MG27 1.875 EUR	XS1237271421	200.000	EUR	222.942
NESTLE' SA CHF	CH0038863350	2.691	CHF	259.733
PARTNERS GROUP-REG CHF	CH0024608827	53	CHF	51.028
PEUGEOT SA 20MZ25 2 EUR	FR0013323326	300.000	EUR	319.569
RENAULT SA 28NV25 1 EUR	FR0013299435	250.000	EUR	243.203
SCHINDLER HOLDING PART	CH0024638196	141	CHF	31.145
SCHNEIDER EUR	FR0000121972	1.368	EUR	161.834
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 20GE25 1.375 EUR	XS1642590480	225.000	EUR	235.683
VOLKSWAGEN PFD AG EUR	DE0007664039	1.230	EUR	187.477
ADOBE INC	US00724F1012	6.202	USD	2.527.703
CS INDEX FUND (LUX) EQUITY EMERGING MKTS DB EUR	LU0828707843	2.100	EUR	3.400.425
CSIF (LUX) EQUITY EM MARKETS ESG BLUE DB EUR	LU1587908077	12.548	EUR	15.104.446
GENERAL ELECTRIC 17MG25 0.875 EUR	XS1612542826	100.000	EUR	103.072
GENERAL ELECTRIC CO 17MG22 0.375 EUR	XS1612542669	1.000.000	EUR	1.007.090
HONDA MOTOR CO LTD JPY	JP3854600008	5.900	JPY	134.218
INTESA SANPAOLO 18GE24 1.375 EUR	XS1551306951	1.000.000	EUR	1.040.150
MOODY'S CORP 25FE30 0.95 EUR	XS2010038227	450.000	EUR	478.953
PEUGEOT SA 18ST29 1.125 EUR	FR0013447166	700.000	EUR	735.588
REXEL SA 15GN25 2.125 EUR	XS1716833352	350.000	EUR	352.674

COMPASS GROUP PLC GBP	GB00BD6K4575	28.337	GBP	429.611
DASSAULT SYSTEMES SA EUR	FR0000130650	3.673	EUR	610.269
MITSUI & CO LTD JPY	JP3893600001	3.000	JPY	44.814
NESTLE' SA CHF	CH0038863350	26.566	CHF	3.145.656
ROLLS ROYCE HOLDING PLC GBP	GB00B63H8491	112.126	GBP	179.931
SCHNEIDER EUR	FR0000121972	11.084	EUR	1.110.482
SMITH & NEPHEW GBP	GB0009223206	11.721	GBP	196.865
VOLKSWAGEN PFD AG EUR	DE0007664039	3.306	EUR	503.901
AMPLIFON SPA 13FE27 1.125 EUR	XS2116503546	100.000	EUR	99.768
BNP PARIBAS 02LG31 1.625 EUR	FR0013431277	700.000	EUR	746.837
BNP PARIBAS SA 27GN24 1 EUR	XS1637277572	250.000	EUR	258.950
MCDONALD'S 15GN26 0.9 EUR	XS1963744260	500.000	EUR	525.975
Totale				181.399.838

# Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-2.749.952.063	3.300.179.187	550.227.124	6.050.131.251
Titoli di Debito quotati	-76.312.239	33.703.725	-42.608.514	110.015.964
Quote di OICR	-152.988.665	39.966.099	-113.022.565	192.954.764
Titoli di capitale quotati	-26.351.251	2.794.020	-23.557.231	29.145.271
Totale	-3.005.604.218	3.376.643.032	371.038.814	6.382.247.250

# Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2020 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

		2020
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	19.477	0,0003

# I) Ratei e risconti attivi

€ 2.326.862

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

# n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 63.314

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Crediti Previdenziali	53.725	1.470.230
Dividendi da regolare	9.589	-
Crediti per commissioni di retrocessione	-	5.870
Totale	63.314	1.476.100

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario, credito verso aziende per tardato pagamento, i crediti verso aziende per ristoro posizioni. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

La voce crediti per commissioni di retrocessione nel 2020 sono esposti nella sezione A20L "ratei e risconti attivi".

### 30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 11.852

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

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.271.412

### a) Cassa e depositi bancari

€ 1.103.410

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Cassa e depositi bancari amministrativi	1.103.410	11.330.208
Totale	1.103.410	11.330.20
		8

Nell'esercizio 2019 presenta un valore maggiore poiché la quota parte del saldo relativo ai conti afflussi generico e del conto liquidazioni è classificato nella sezione A40A – Depositi Bancari della Gestione amministrativa. Essendo poste di natura previdenziale per il 2020 sono state riclassificate nella voce A20A - Depositi Bancari.

#### b) Immobilizzazioni immateriali

€ 43.683

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni immateriali	43.683	55.586
Totale	43.683	55.586

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

### c) Immobilizzazioni materiali

€ 43.698

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni materiali	43.698	48.581
Totale	43.698	48.581

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 59.569

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre attivita' della gestione amministrativa	59.569	184.769
Totale	59.569	184.769

e) Risconti attivi € 21.052

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei <u>r</u>isconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2020; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Risconti attivi	21.052	-
Totale	21.052	-

<sup>\*</sup> Nel 2020 la voce "Risconti attivi" è stata riclassificata alla voce A40E "Risconti attivi non finanziari";

# 50 – Crediti di imposta

€ 896.035

La voce 50 si riferisce al credito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento negativo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

### **Passività**

10 – Passività della gestione previdenziale

€ -14.848.167

# a) Debiti della gestione previdenziale

€ -14.848.167

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Passività della gestione previdenziale	6.291.883	668.455
Contributi da riconciliare	5.133.425	2.785.993
Erario ritenute su redditi da capitale	2.691.993	2.997.383
giroconto da elaborazione prestazioni	426.080	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	239.155	776.912
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	51.579	4.829
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	39.002	90.568
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.364	8.744
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	512	675
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	174	85
Contributi da identificare	-	58.999
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	-	18.273
Contributi da rimborsare	-	12.558
Ristoro posizioni da riconciliare	-	7.172
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	3.563
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	841
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	97
Totale	14.878.167	7.435.147

I debiti per giroconto da elaborazione prestazioni sono relativi al debito per le richieste di smobilizzo da fare ai gestori per far fronte alle liquidazioni delle prestazioni.

- I diversi Debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE., hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.
- I <u>Debiti per anticipazioni</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.
- I <u>Debiti per prestazioni previdenziali,</u> i <u>Debiti per riscatto immediato,</u> i <u>Debiti per riscatto parziale</u> ed i <u>Debiti per riscatto totale</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.
- I <u>Debiti per pagamenti ritornati</u> fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci <u>Erario c/ritenute su redditi da capitale</u> rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2020. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2021.

I <u>Debiti per trasferimenti in uscita</u> sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE. I <u>Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare</u> si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio. I <u>contributi da rimborsare</u> fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ -13.899.098

### c) Ratei e risconti passivi

€ 48

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Ratei e risconti passivi	48	-
Totale	48	-

### d) Altre passività della gestione finanziaria

€ -13.899.050

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Valoriz.differ.pos.e neg.su op.SWAP	11.460.492	-
Debiti per commissioni di garanzia	1.830.035	557.977
Debiti per commissione di gestione	394.875	739.526
Debiti per commissioni di incentivo	158.737	-
Debiti per commissioni banca depositaria	54.911	41.190
Totale	13.899.050	1.338.693

# 30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 11.852

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

# 40 - Passività della gestione amministrativa

€- 1.271.412

a) TFR € -2.331

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ -225.273

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre passività della gestione amministrativa	225.273	1.448.306
Totale	225.273	1.448.306

### c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.043.808

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

#### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 55.915.829. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 15.735.593: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 40.183.236: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2021.

Alla data 31 gennaio 2021 tale importo è pari ad € 3.787.868.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € -6.075.531 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

#### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 84.591.277

a) Contributi per le prestazioni

€ 163.157.832

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi	153.584.760	161.622.557
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	5.956.717	10.848.026
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	3.351.297	5.944.172
Contributi per ristoro posizioni	134.794	39.115
TFR Pregresso	130.264	272.077
Totale	163.157.832	178.725.947

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi da datore lavoro	16.539.431	16.315.558
Contributi da lavoratori	16.270.881	17.539.509
T.F.R.	120.774.448	127.767.490
Totale	153.584.760	161.622.557

b) Anticipazioni € -18.493.269

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

# c) Trasferimenti e riscatti

-44.090.575

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
riscatto immediato	24.308.990	26.969.844
Trasferimento posizione individuale in uscita	13.332.377	12.140.147
Riscatto per conversione comparto	3.931.748	7.587.908
Rimborsi quote	1.338.009	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	502.898	494.712
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	442.516	769.331
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	234.183	123.596
Adeguamento valorizzazione prestazioni	-146	-
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	2.974.849
Totale	44.090.575	51.060.387

La voce adeguamento valorizzazione prestazioni si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

La voce Rimborsi quote si compone per € 50.850 relativi a storni di quote per rimborsi alle aziende per versamenti non dovute e per € 1.287.159 per contributi quiescente relativi alla spesatura degli aderenti non versanti.

### d) Trasformazioni in rendita

€ -411.804

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

# e) Erogazioni in forma di capitale

€ -15.131.922

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale.

# g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata

€ -438.985

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rentdita integrativa temporanea anticipata (RITA).

### 30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 10.130.382

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 15.524.991, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € -5.394.609. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	15.197.431	- 1.654.843
Titoli di Debito quotati	256.627	407.666
Titoli di Capitale quotati	69.616	1.852.402
Quote di OICR	-	3.636.386
Depositi bancari	1.317	-
Futures	-	798.405
Risultato della gestione cambi	-	407.210
Retrocessione commissioni	-	13.068
Commissioni di negoziazione	-	- 19.477
Altri costi	-	- 1.007.703
Altri ricavi	-	1.632.769
Utili e perdite presunte su SWAP	-	- 11.460.492
Totale	15.524.991	- 5.394.609

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle

disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri per provento sostitutivo d'interesse negativo;

# 40 - Oneri di gestione

€ -6.786.036

### a) Società di gestione

€ -6.617.770

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -6.617.770 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni di Overperformance	Totale
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	1.866.489	687.860	158.737	2.713.086
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	734.295	1.896.929	-	2.631.224
Credit Suisse S.p.A.	131.285	1.142.175	-	1.273.460
Totale	2.732.069	3.726.964	158.737	6.617.770

### b) Banca depositaria

€ -168.266

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -168.266.

### 50 - Margine della gestione finanziaria

€ 3.344.346

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 1.043.808) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

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

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 3.196.032

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	2.110.573	2.184.566
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	915.282	1.270.561
Trattenute per copertura oneri funzionamento	101.330	151.766
Quote iscrizione	68.847	85.987
Totale	3.196.032	3.692.880

# b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -485.770

La voce pari ad Euro 485.770, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

€ -1.034.291

La voce pari ad Euro 1.034.291, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

# d) Spese per il personale

€ -601.519

La voce pari ad Euro 601.519, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2020 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti € -37.579

La voce pari ad Euro 37.579, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

### g) Oneri e proventi diversi

€ 6.935

La voce pari ad Euro 6.935, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.043.808

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

# 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 87.935.623

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

### 80 - Imposta sostitutiva

€ 896.035

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2020, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente per euro 896.035. La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 20220 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	1.576.421.137
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	78.566.701
Controvalore contributi incassati	165.337.399
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	1.488.485.513
Rendimento imponibile	1.164.925
Rendimenti da Titoli di Stato	15.053.595
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	9.408.497
Deduzione imposta per Titoli di Stato	5.645.098
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	-4.480.173
Imposta 20% a credito	- 896.035

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

#### 100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 88.831.658

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

# 3.4 - Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

# 3.4.1 - Stato Patrimoniale

Esercizio	31/12/2020		31/12/2019	
Divisa	Divisa Euro		Euro	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		
a) Azioni e quote di società immo biliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		246.568.157		198.485
a) Depositi bancari	11.007.970		9.182.484	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	87.271.581		72.866.947	
d) Titoli di debito quotati	41.267.165		30.777.523	
e) Titoli di capitale quotati	96.747.593		82.130.474	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	0		0	
i) Opzioni acquistate	0		0	
1) Ratei e risconti attivi	905.258		874.371	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.368.590		1.153.674	
p) margini e crediti su operazioni forward/fixture			1.500.082	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		
40 Attivita' della gestione amministrativa		114.785		1.592
a) Cassa e depositi bancari	95.079		1.568.203	
b) Immo bilizzazioni immateriali	5.124		5.231	
c) Immo bilizzazioni materiali	5.126		4.571	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.987		14.735	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	2.469		0	
50 Crediti di imposta		0		
a) Imposta sostitutiva	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		246.682.942		200.078.

# 3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-3.033.487		-888.730
a) Debiti della gestione previdenziale	-3.033.487		-888.730	
b) Altre passività della gestione previdenziale	0			
20 Pas sività della gestione finanziaria		-199.090		-62.078
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-448		0	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-198.642		-62.078	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		(
40 Passivita' della gestione amministrativa		-114.785		-221.94
a) TFR	-273		-275	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-26.424		-136.293	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-88.088		-85.378	
50 Debiti di imposta		-1.430.011		-2.997.31
a) Imposta sostitutiva	-1.430.011		-2.997.317	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-4.777.373		-4.170.07
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		241.905.569		195.908.22

Esercizio	31/12/2020	31/12/2019
Divisa	Euro	Euro
CONTI D'ORDINE	63.949.4	95 48.126.454
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.578.719	8.716.441
Contributi da Ricevere	-12.578.719	-8.716.441
Contratti futures	51.370.776	39.410.013
Controparte c/contratti futures	-51.370.776	-39.410.013

# 3.4.2 - Conto Economico

	2019		2020	Esercizio
	Euro		Euro	Divisa
				Fase di accumulo
36.400.224		33.921.551		10 Saldo della gestione previdenziale
	47.589.921		43.069.827	a) Contributi per le prestazioni
	-1.875.094		-1.952.918	b) Anticipazioni
	-9.098.733		-6.739.016	c) Trasferimenti e riscatti
	-111.966		-55.506	d) Trasformazioni in rendita
	-128.125		-328.990	e) Ero gazioni in forma di capitale
	0		0	f) Premi per prestazioni acces sorie
	n		-71.846	g) Ero gazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata
	n		0	h) altre us cit e previdenziali
	24.221		Û	i) altre entrate previdenziali
			-	, =
0		0		20 Risultato della gestione finanziaria diretta
	0		0	a) Dividendi
	0		0	b) Utili e perdite da realizzo
	0		0	c) Plusvalenze/Minuisvalenze
20.234.253		13.851.435		30 Risultato della gestione finanziaria indiretta
	2.256.787		4.092.511	a) Dividendi e interessi
	17.977.466		9.758.924	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie
	0		0	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
	0		0	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine
	0		0	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione
-228.419		-345.630		40 Oneri di gestione
	-207.685	2.12.12.2	-322.642	a) Societa' di gestione
	-20.734		-22.988	b) Banca depositaria
20.005.834		13 505 805		50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)
0		0		60 Saldo della gestione amministrativa
ŭ	347.520	٦	346.921	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
	-63.845		-56.979	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
	-125.817		-127.703	c) Spese generali ed amministrative
	-125.017 -45.088		-70.556	d) Spese per il personale
	-3.537		-78.558 -4.408	e) Ammortamenti
	-5.557 N		7.700 N	f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione
	332		813	g) Oneri e proventi diversi
	-85.378		-88.088	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
	-24.187		-00.000	investimento avanzo copertura oneri
				114 D14 67 0 3 T D D17 14 MM 140 3 T D M 16 D D 67 D14 M 16 4 T D 1
				VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE
56.406.058		47.427.356		PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA
-3.529.935		-1.430.011		80 Imposta sostitutiva
	-3.529.935		-1.430.011	a) Imposta sostitutiva
				VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE
52.876.123		45,997,345		PRESTAZIONI (70)+(80)

#### 3.4.3 - Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.190.000,728		195.908.224	
a) Quote emesse	2.454.662,827	43.069.827	-	
b) Quote annullate	-521.948,465	-9.148.276	-	
c) Variazione del valore quota	-	12.075.794	-	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		45.997.345	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.122.715,090		241.905.569	

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 18,434.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 17,507.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 33.921.551 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### <u>Attività</u>

#### 20 - Investimenti in gestione

€ 246.568.157

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2020	Anno 2019
Candriam Belgium	120.083.658	101.029.677
Groupama Asset Management S.A.	115.246.111	96.300.755
Totale	235.329.769	197.330.432

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" per € 246.369.067, secondo il seguente prospetto:

Importi				
Totale risorse gestite	235.329.769			
Crediti Previdenziali	11.051.456			
Debiti per commissioni banca depositaria	-12.158			
Totale	246.369.067			

a) Depositi bancari € 11.007.970

La voce, di importo pari a  $\in$  11.007.970, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per  $\in$  9.269.815 ed  $\in$  1.738.155 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni.

Gestore	Anno 2020	Anno 2019
Groupama Asset Management S.A.	7.035.759	8.706.279
Candriam Belgium	2.234.056	475.874
Attribuzione cc previdenziali	1.738.155	-
Interessi	-	331
Totale depositi bancari	11.007.970	9.182.484

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 87.271.581

d) Titoli di debito quotati

€ 41.267.165

e) Titoli di capitale quotati

€ 96.747.593

# Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 246.682.942:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MICROSOFT CO	US5949181045	I.G - az.quotate ocse	8.659.898	3,51%
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non ocse	4.405.586	1,79%
3	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - az.quotate ocse	3.158.107	1,28%
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate ocse	3.020.118	1,22%
5	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate ocse	2.840.711	1,15%
6	FUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005024234	I.G - tit.stato italia	2.825.853	1,15%
7	TSY 4 3/4% 2030	GB00B24FF097	I.G - tit.stato altri eu	2.463.847	1,00%
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012A97	I.G - tit.stato altri eu	2.420.149	0,98%
9	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri eu	2.250.133	0,91%
10	UK TSY 1 5/8% 2028	GB00BFX0ZL78	I.G - tit.stato altri eu	2.246.681	0,91%
11	ROG	CH0012032048	I.G - az.quotate ocse	2.103.672	0,85%
12	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate altri eu	1.965.771	0,80%
13	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate ocse	1.963.617	0,80%
14	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0003934657	I.G - tit.stato italia	1.952.384	0,79%
15	FRTR 6 10/25/25	FR0000571150	I.G - tit.stato altri eu	1.929.225	0,78%
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	I.G - tit.stato altri eu	1.839.478	0,75%

17	US TREASURY N/B	US912828K742	I.G - tit.stato ocse	1.834.935	0,74%
18	NOVN	CH0012005267	I.G - az.quotate ocse	1.744.167	0,71%
19	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate ocse	1.685.118	0,68%
20	FRANCE (GOVT OF)	FR0012993103	I.G - tit.stato altri eu	1.671.768	0,68%
21	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004848831	I.G - tit.stato italia	1.662.270	0,67%
22	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - az.quotate altri eu	1.614.282	0,65%
23	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - az.quotate ocse	1.580.418	0,64%
24	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTESOE0013	I.G - tit.stato altri eu	1.473.920	0,60%
25	BELGIUM KINGDOM	BE0000291972	I.G - tit.stato altri eu	1.447.660	0,59%
26	TSY INFL IX N/B	US912828Z377	I.G - tit.stato ocse	1.334.208	0,54%
27	FADE	ES0378641312	I.G - tit.stato altri eu	1.327.547	0,54%
28	FRANCE (GOVT OF)	FR0013234333	I.G - tit.stato altri eu	1.302.298	0,53%
29	AMGN	US0311621009	I.G - az.quotate ocse	1.232.323	0,50%
30	AZN	GB0009895292	I.G - az.quotate altri eu	1.208.705	0,49%
31	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - az.quotate altri eu	1.148.441	0,47%
32	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004923998	I.G - tit.stato italia	1.128.633	0,46%
33	FRANCE (GOVT OF)	FR0013257524	I.G - tit.stato altri eu	1.122.629	0,46%
34	BTP 1/NOV/97-27 6,50%	IT0001174611	I.G - tit.stato italia	1.069.620	0,43%
35	TSY INFL IX N/B	US912828ZZ63	I.G - tit.stato ocse	1.067.942	0,43%
36	SAN	FR0000120578	I.G - az.quotate altri eu	1.062.214	0,43%
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128P8	I.G - tit.stato altri eu	1.060.827	0,43%
38	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate altri eu	1.059.913	0,43%
39	UK TSY 3 1/4% 2044	GB00B84Z9V04	I.G - tit.stato altri eu	1.027.194	0,42%
40	US TREASURY N/B	US912810SA79	I.G - tit.stato ocse	1.026.689	0,42%
41	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005028003	I.G - tit.stato italia	1.025.590	0,42%
42	REPUBLIC OF AUSTRIA	AT0000A1VGK0	I.G - tit.stato altri eu	1.019.255	0,41%
43	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTE5OE0007	I.G - tit.stato altri eu	1.013.011	0,41%
44	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005216491	I.G - tit.stato italia	1.007.700	0,41%
45	TSY 4 1/4% 2032	GB0004893086	I.G - tit.stato altri eu	1.004.082	0,41%
46	NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0012171458	I.G - tit.stato altri eu	983.673	0,40%
47	FP	FR0000120271	I.G - az.quotate altri eu	968.491	0,39%
48	ALV	DE0008404005	I.G - az.quotate altri eu	967.374	0,39%
49	UNITED KINGDOM GILT	GB00BZB26Y51	I.G - tit.stato altri eu	963.405	0,39%
50	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005215246	I.G - tit.stato italia	940.647	0,38%
51	Altri			137.454.160	55,72%
	Totale				91,34%
				225.286.33	
				9	

# Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 non risultano operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

# Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo	Divisa	Valore posizione
		operazione		
Futures	MAR 21 CAN GOVT BOND CAH1	LUNGA	CAD	749.952
Futures	MAR 21 10 YR T-NOTES TYH1	CORTA	USD	-900.191
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	40.417.488
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	14.833.967
Futures	MAR 21 EURX EURO-BUND RXH1	CORTA	EUR	-3.730.440
Totale				51.370.776

# Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2020 non risultano operazioni in essere.

# Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	1.488.373	-	-	-	1.488.373
Obbligazione quotate UE	-	29.901.667	-	-	29.901.667
Obbligazione quotate Ocse	-	-	9.775.849	-	9.775.849
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	101.276	101.276
Titoli di Stato Italia	19.532.136	-	-	-	19.532.136
Titoli di Stato UE	-	55.056.376	-	-	55.056.376
Titoli di Stato Ocse	-	-	12.378.500	-	12.378.500
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	304.569	304.569
Azioni quotate Italia	1.722.704	-	-	-	1.722.704
Azioni quotate UE	-	30.307.717	-	-	30.307.717
Azioni quotate Ocse	-	-	57.537.376	-	57.537.376
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	7.179.796	7.179.796
Quote Oicr UE	-	-	-	-	-
Totale	22.743.213	115.265.760	79.691.725	7.585.641	225.286.339

# Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Totale
EUR	57.947.676	39.826.635	25.590.951	123.365.262
USD	13.976.861	1.440.530	47.594.425	63.011.816
JPY	-	=	5.692.836	5.692.836
GBP	14.576.034	-	4.518.073	19.094.107
CHF	-	-	7.884.095	7.884.095

Totale	87.271.581	41.267.165	96.747.593	225.286.339
HUF	-	-	34.419	34.419
SGD	-	-	31.932	31.932
MXN	274.513	-	-	274.513
HKD	-	-	190.539	190.539
AUD	-	-	2.169.248	2.169.248
CAD	-	-	2.042.585	2.042.585
NOK	-	-	150.060	150.060
DKK	335.976	-	438.189	774.165
SEK	160.521	-	410.241	570.762

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	7,536	10,857	10,764	3,665
Titoli di Debito quotati	4,366	5,136	5,456	0,833

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

### Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2020 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
KELLOGG CO	US4878361082	1.158	USD	58.896
L'OREAL	FR0000120321	487	EUR	151.360
SANOFI	FR0000120578	7.494	EUR	589.778
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	187.035	EUR	357.723
OMRON CORP	JP3197800000	1.100	JPY	80.111
INTESA SP 1% 04 Jul 24	XS2022425297	300.000	EUR	311.049
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	966	EUR	966

CANDRIAM SUST EQUITY EMERGING MARKETS Z CAP	LU1434525066	1.550	EUR	1.550
CANDRIAM SUST EQUITY PACIFIC Z CAP	LU1434527278	831	JPY	831
SIEMENS FINAN 0.375% 05 Jun 26	XS2182054887	600.000	EUR	600.000
VEOLIA ENVRNMT 0.892% 14 Jan 24 CALL	FR0013394681	300.000	EUR	300.000
VEOLIA ENVRNMT VAR PERPETUAL	FR00140007K5	500.000	EUR	500.000
CANDRIAM SUST BOND EMERGING MARKETS Z CAP	LU1434520422	2.919	USD	2.919
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	LU0252971055	18.475	EUR	18.475
CANDRIAM QUANT EQUITIES EUROPE Z CAP	LU0235412037	304	EUR	304
CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	3.254	EUR	3.254
CANDRIAM QUANT EQ MULTI-FACTOR EMU Z CAP	LU0267560497	597	EUR	597
CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	3.252	EUR	3.252
CLEOME INDEX USA EQUITIES Z CAP	LU0479709973	2.361	EUR	2.361
CLEOME INDEX EUROPE EQUITIES Z CAP	LU0479710047	783	EUR	783
CLEOME INDEX EMU EQUITIES Z CAP	LU1292953764	2.391	EUR	2.391
CANDRIAM SUST EQUITY NORTH AMERICA Z CAP	LU1313773472	1.102	USD	1.102
CANDRIAM SUST EQUITY PACIFIC Z CAP	LU1434527278	1.697	JPY	1.697
CANDRIAM BONDS EMERG MKT TOTAL RETURN Z USD CAP	LU1708109290	2.201	USD	2.201
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	LU0252971055	2.608	EUR	2.608
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	1.501	EUR	1.501
CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	4.641	EUR	4.641
ABIBB 2 3/4 03/17/36	BE6285457519	100.000	EUR	128.260
DAIGR 0 1/4 08/09/21	DE000A194DC1	100.000	EUR	100.485
ACFP 2 5/8 02/05/21	FR0011731876	100.000	EUR	102.608
RENAUL 1 03/08/23	FR0013240835	100.000	EUR	100.711
EDENFP 1 7/8 03/06/26	FR0013385655	100.000	EUR	111.070
BNP 2 1/8 01/23/27	FR0013398070	100.000	EUR	111.607
SANFP 1 1/4 03/21/34	FR0013409851	100.000	EUR	116.916
DSYFP 0 09/16/22	FR0013444502	100.000	EUR	100.477
EFFP 0 1/8 05/27/25	FR0013463650	200.000	EUR	201.953
BNP 1 1/8 04/17/29	FR0013508710	100.000	EUR	106.332
VOD 4.65 01/20/22	XS0479869744	100.000	EUR	109.574
BNP 4 1/2 03/21/23	XS0606704558	100.000	EUR	114.165
BNP 2 7/8 09/26/23	XS0895249620	100.000	EUR	109.361
MSFT 3 1/8 12/06/28	XS1001749289	100.000	EUR	126.197
ASSGEN 4 1/8 05/04/26	XS1062900912	100.000	EUR	120.684
CAFP 1 3/4 07/15/22	XS1086835979	100.000	EUR	103.340
BKNG 2 3/8 09/23/24	XS1112850125	100.000	EUR	108.797
AXASA 3.941 PERP	XS1134541306	100.000	EUR	112.338
AAPL 1 11/10/22	XS1135334800	100.000	EUR	102.607
BNP 2 3/8 02/17/25	XS1190632999	100.000	EUR	109.728
AAPL 2 09/17/27	XS1292389415	100.000	EUR	114.888
ASML 1 3/8 07/07/26	XS1405780963	100.000	EUR	108.869
ISPIM 1 3/8 01/18/24	XS1551306951	100.000	EUR	105.269
BASGR 0 7/8 11/15/27	XS1718418103	100.000	EUR	107.140

BMW 0 3/8 07/10/23	XS1747444245	100.000	EUR	101.572
BNP 1 1/4 03/19/25	XS1793252419	100.000	EUR	106.083
ABT 0 7/8 09/27/23	XS1883354620	100.000	EUR	103.233
VW 4 1/8 11/16/38	XS1910948675	100.000	EUR	143.691
SGOFP 1 7/8 03/15/31	XS1962571011	100.000	EUR	116.697
BMW 0 3/8 09/24/27	XS2055728054	100.000	EUR	102.802
ISPIM 1 11/19/26	XS2081018629	100.000	EUR	103.920
SGOFP 2 3/8 10/04/27	XS2150054372	100.000	EUR	114.861
SGS SA-REG	CH0002497458	28	CHF	69.123
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	1.198	EUR	86.532
SAP SE	DE0007164600	11.503	EUR	1.233.352
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	2.366	EUR	474.856
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	3.426	EUR	204.053
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	2.509	EUR	76.449
CARREFOUR SA	FR0000120172	3.449	EUR	48.389
SANOFI	FR0000120578	6.003	EUR	472.436
AXA SA	FR0000120628	11.237	EUR	219.256
PEUGEOT SA	FR0000121501	6.796	EUR	152.027
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	3.397	EUR	401.865
BNP PARIBAS	FR0000131104	5.106	EUR	220.094
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	12.047	GBP	203.228
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	5.694	GBP	113.835
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	8.054	GBP	10.010
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	2.530	USD	544.874
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	15.751	EUR	224.609
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	76.494	EUR	146.302
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	7.700	JPY	175.394
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JP3897700005	5.600	JPY	27.671
ASML HOLDING NV	NL0010273215	2.507	EUR	996.658
SANDVIK AB	SE0000667891	12.345	EUR	247.305
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	8.037	EUR	719.195
ADOBE INC	US00724F1012	4.580	EUR	1.872.052
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	1.641	EUR	158.916
AMGEN INC	US0311621009	3.270	EUR	614.473
CIGNA CORP	US1255231003	1.692	EUR	287.884
CATERPILLAR INC	US1491231015	2.883	EUR	428.886
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	23.454	EUR	857.804
DOW INC	US2605571031	3.603	EUR	163.431
EBAY INC	US2786421030	4.006	EUR	164.523
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	4.779	EUR	162.640
HP INC	US40434L1052	7.680	EUR	154.347
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	US42824C1099	6.503	EUR	62.981
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	1.481	EUR	134.670
ILLUMINA INC	US4523271090	772	EUR	233.452

MICROSOFT CORP	US5949181045	22.087	EUR	4.015.030
NORTONLIFELOCK INC	US6687711084	12.648	EUR	214.806
PROLOGIS INC	US74340W1036	3.306	EUR	269.279
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	6.425	EUR	1.168.530
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	US7960542030	1.075	EUR	131.150
Totale				24.788.953

# Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-55.801.541	55.362.914	-438.627	111.164.455
Titoli di Debito quotati	-19.226.341	11.506.439	-7.719.902	30.732.780
Titoli di capitale quotati	-48.446.410	41.038.434	-7.407.976	89.484.844
TOTALI	-123.474.292	107.907.787	-15.566.505	231.382.079

#### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2020 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

		2020
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	20.976	0,0091

#### I) Ratei e risconti attivi

€ 905.258

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

# n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 9.368.590

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Crediti previdenziali	6.302	1.098.399
Crediti per operazioni da regolare	55.289	55.275
Crediti da elaborazione prestazioni	9.306.999	-
Totale	9.368.590	1.153.674

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario, credito verso aziende per tardato pagamento, i crediti verso aziende per ristoro posizioni. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

La voce crediti per commissioni di retrocessione nel 2020 sono esposti nella sezione A20L "ratei e risconti attivi".

# 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 114.785

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 95.079

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Cassa e depositi bancari amministrativi	95.079	1.568.203
Totale	95.079	1.568.203

Nell'esercizio 2019 presenta un valore maggiore poiché la quota parte del saldo relativo ai conti afflussi generico e del conto liquidazioni è classificato nella sezione A40A – Depositi Bancari della Gestione amministrativa. Essendo poste di natura previdenziale per il 2020 sono state riclassificate nella voce A20A - Depositi Bancari.

# b) Immobilizzazioni immateriali

€ 5.124

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni immateriali	5.124	5.231
Totale	5.124	5.231

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

# c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.126

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni materiali	5.126	4.571
Totale	5.126	4.571

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

# d) Altre attività della gestione amministrativa

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre attività della gestione amministrativa	6.987	14.735
Totale	6.987	14.735

e) Risconti attivi € 2.469

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei <u>r</u>isconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2020; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Risconti attivi	2.469	-
Totale	2.469	-

<sup>\*</sup> Nel 2020 la voce "Risconti attivi" è stata riclassificata alla voce A40E "Risconti attivi non finanziari";

# **Passività**

# 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.033.487

# a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.033.487

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi da identificare	1.368.205	5.552
Contributi da riconciliare	930.329	262.177
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	358.701	73.111
Erario ritenute su redditi da capitale	315.763	282.070
Passività della gestione previdenziale	49.272	263.553
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	6.050	13
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	4.575	315
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	512	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	60	64
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	20	8
Contributi da rimborsare	-	1.182
Ristoro posizioni da riconciliare	-	675
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	10
Totale	3.033.487	888.730

I diversi Debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE., hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I <u>Debiti per anticipazioni</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I <u>Debiti per prestazioni previdenziali,</u> i <u>Debiti per riscatto immediato,</u> i <u>Debiti per riscatto parziale</u> ed i <u>Debiti per riscatto totale</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I <u>Debiti per pagamenti ritornati</u> fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci <u>Erario c/ritenute su redditi da capitale</u> rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2020. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2021.

I <u>Debiti per trasferimenti in uscita</u> sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

I <u>Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare</u> si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I <u>contributi da rimborsare</u> fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

#### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 199.090

#### c) Ratei e risconti passivi

€ 448

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019	
Ratei e risconti passivi	448		-
Totale	448		-

# d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 198.642

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Debiti per commissioni di overperformance	127.454	22.527
Debiti per commissioni di gestione	59.030	34.197
Debiti per commissioni banca depositaria	12.158	5.354
Totale	198.642	62.078

#### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ -114.787

a) TFR €- 275

Tale voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della somma maturata al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ -26.424

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre passività della gesine amministrativa	26.424	136.293
Totale	26.424	136.293

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

€ 88.088

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

#### 50 - Debiti di imposta

€ 1.430.011

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

#### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 12.578.719. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.623.253: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 10.955.466: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2021.

Alla data del 31 gennaio 2021 tale importo è pari ad € 1.234.501.

Sono presenti, inoltre, contratti futures pari a € 51.370.776 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

#### 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

# 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 33.921.551

# a) Contributi per le prestazioni

€ 43.069.827

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi	35.354.923	31.160.017
Trasferimenti in ingresso	4.881.464	6.247.175
Trasferimenti per conversione comparto	2.733.502	9.505.312
TFR Pregresso	99.438	665.167
Contributi per ristori posizioni	500	12.250
Totale	43.069.827	47.589.921

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi da datore lavoro	5.252.056	4.460.687
Contributi da lavoratori	6.940.502	6.231.854
T.F.R.	23.162.366	20.467.476
Totale	35.354.923	31.160.017

b) Anticipazioni € -1.952.918

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

# c) Trasferimenti e Riscatti

€ -6.739.016

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.067.414	4.123.519
Riscatto per conversione comparto	2.024.581	3.423.397
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.489.990	1.296.106
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	87.453	113.654
Rimborsi quote	47.848	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	21.717	25.361
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	13	-
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	114.721
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-	1.975
Totale	6.739.016	9.098.733

### d) Trasformazioni in rendita

€ -55.506

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -328.990

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

# g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata

€ -71.846

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rate per Rentdita integrativa temporanea anticipata (RITA).

#### 30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 13.851.435

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di  $\in$  4.092.511, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per  $\in$  9.758.924. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.645.306	16.580.278
Titoli di Debito quotati	564.551	2.426.420
Titoli di Capitale quotati	1.878.420	19.478.647
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	4.234	-
Futures	-	3.663.729
Risultato della gestione cambi	-	- 6.619.014
Retrocessione commissioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	- 20.976
Altri costi	-	- 3.614
Altri ricavi	-	- 25.746.546
Totale	4.092.511	9.758.924

Si specifica quanto seque:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri per provento sostitutivo d'interesse negativo;

#### 40 - Oneri di gestione

€ -345.630

a) Società di gestione € -322.642

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 322.642.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Candriam Belgium	138.265	54.274	133.724
Groupama Asset Management SA	79.450	50.653	188.918
Totale	217.715	104.927	322.642

b) Banca depositaria € -22.988

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 22.988.

#### 50 - Margine della gestione finanziaria

€ 13.505.805

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 88.088) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

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

# a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 346.921

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	241.388	211.466
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	85.378	102.840
Quote iscrizione	14.251	18.932
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5.904	14.282
Totale	346.921	347.520

# b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -56.979

La voce pari ad Euro 56.979, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### c) Spese generali ed amministrative

€ -127.703

La voce pari ad Euro 127.703, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### d) Spese per il personale

€ -70.556

La voce pari ad Euro 70.556, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2020 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti € -4.408

La voce pari ad Euro 4.408, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### g) Oneri e proventi diversi

€813

La voce pari ad Euro 813, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -88.088

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

# 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 47.427.356

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

#### 80 - Imposta sostitutiva

€ -1.430.011

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2020 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	243.335.580
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	9.148.264
Controvalore contributi incassati	43.325.455
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	195.908.224
Rendimento imponibile	13.250.165
Rendimenti da Titoli di Stato	16.266.957
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	10.166.848
Deduzione imposta per Titoli di Stato	6.100.109
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	7.150.056
p	
Imposta 20%	1.430.011

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

#### 100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 45.997.345

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

# 3.5 - Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

# 3.5.1 - Stato Patrimoniale

Esercizio	31/12/2020	1	31/12/201	9
Divisa	Euro		Euro	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		213.059.022		171.684.32
a) Depositi bancari	6.817.358		2.530.223	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.026.116		43.568.023	
d) Titoli di debito quotati	10.522.934		7.757.084	
e) Titoli di capitale quotati	128.208.867		107.000.568	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	12.793.043		8.385.131	
i) Opzioni acquistate	0		0	
1) Ratei e risconti attivi	388.557		408.220	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.302.147		426.735	
p) margini e crediti su operazioni forward/future	0		1.608.336	
30 G aranzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		
40 Attivita' della gestione amministrativa		89.119		1.698.17
a) Cassa e depositi bancari	73.934		1.675.866	
b) Immobilizzazioni immateriali	3.948		4.124	
c) Immobilizzazioni materiali	3.950		3.605	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.384		14.582	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	1.903		0	
50 Crediti di imposta		0		
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		213.148.141		173.382.49

# 3.5.1 – Stato Patrimoniale

b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passivital della gestione finanziaria	0 -373 -106 052		0 0 -93.058	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-106.052		-93.058	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		ļ
40 Passivita' della gestione amministrativa	_	-89.119	_	-174.67
a) TFR	-211		-217	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-20.361		-107.460	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-68.547		-66.998	
50 Debiti di imposta		-2.457.753		-2.846.12
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-2.457.753		-2.846.123	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-5.333.229		-3.845.29
TOTALL TASE PLACESSELD		-3.333.229		-3.043.23
00 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		207.814.912		169.537.20

Esercizio	31/12/2020	31/12/2019	
Divisa	Euro	Euro	
CONTI D'ORDINE	68.111	276 5	8.656.661
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.960.195	7.412.138	
Contributi da Ricevere	-9.960.195	-7.412.138	
Contratti futures	58.151.081	51.244.523	
Contropartte c/contratti futures	-58.151.081	-51.244.523	

# 3.5.2 – Conto Economico

Esercizio	31/12/2026	,	31/12/2019	)
Divisa	Euro		Euro	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		27.667.199		27.340.530
a) Contributi per le prestazioni	35.753.603		35.875.850	
b) Anticipazioni	-1.787.508		-1.846.141	
c) Trasferimenti e riscatti	-6.171.304		-6.530.999	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-127.592		-177.609	
f) Premi per prestazioni accessorie	Ω		Λους	
g) Erogazioni Rendita Integrati va Temporanea Anticipata	0		0	
h) altre uscite previdenziali	n		-22	
	0		19.451	
i) altre entrate previdenziali	U		19.431	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		C
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusval enze/Minui sval enze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		13.306.560		21,250,924
a) Dividendi e interessi	2.979.901		1.296.546	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.326.659		19.954.378	
c) Commissioni e provvizioni suprestito titoli	10.320.039		19.9.910 N	
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine			=	
e) Differenziale su garanzi e di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-238.301		-171.38
a) Societa' di gestione	-218.630		-153.234	
b) Banca depositaria	-19.671		-18.153	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		13.068.259		21.079.537
60 Saldo della gestione amministrativa		0		C
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	268.594		274.002	
b) Oneri per servizi ammini strativi acqui stati da terzi	-43.907		-50.338	
c) Spese generali ed amministrative	-99.002		-99,200	
d) Spese per il personale	-54.368		-35.550	
e) Ammortamenti	-3.397		-2.789	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	627		261	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-68.547		-66.998	
investimento avanzo copertura oneri	00.547		-19.388	
	U		-19.300	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE		40.735.458		49 410 061
PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		40.755.456		48.420.06
80 Imposta sostitutiva		-2.457.753		-3.923.970
a) Imposta sostitutiva	-2.457.753		-3.923.976	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE				
PRESTAZIONI (70)+(80)		38.277.705		44.496.09]

#### 3.5.3 - Nota Integrativa

# Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contr	ovalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.868.713,32		169.537.207
a) Quote emesse	1.911.255,024	35.753.603	
b) Quote annullate	-429.753,286	-8.086.404	
c) Variazione del valore quota		10.610.506	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			38.277.705
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.350.215,058		207.814.912

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 20,080.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 19,116.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 27.667.199, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

# **Attività**

#### 20 - Investimenti in gestione

€ 213.059.022

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2020
Anima SGR S.p.A.	102.794.047
Eurizon Capital SGR S.p.A.	101.613.287
Totale	204.407.334

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 212.952.597), secondo il seguente prospetto:

Importi	
Totale risorse gestite	204.407.334
Crediti Previdenziali	8.555.724

Totale	212,952,597
Totale	212.952.597

# a) Depositi bancari € 6.817.358

La voce, di importo pari a  $\in$  6.817.358, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria ( $\in$  5.477.988) ed  $\in$  1.339.370 relativi alla quota parte del comparto dei conti Raccolta e liquidazioni.

LGestore	Anno 2020	Anno 2019
Eurizon Capital SGR S.p.A.	4.308.957	1.113.179
Attribuzione cc previdenziali	1.339.370	-
Anima SGR S.p.A.	1.169.031	1.240.026
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	-	176.985
Interessi	-	33
Totale depositi bancari	6.817.358	2.530.223

# c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 47.026.116

d) Titoli di debito quotati

€ 10.522.934

e) Titoli di capitale quotati

€ 128.208.867

h) Quote di OICR

€ 12.793.043

# Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 213.148.141:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - quo.oicr a altri EU	12.793.043	6,00%
2	MICROSOFT	US5949181045	I.G - az.quotate OCSE	9.592.644	4,50%
3	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - az.quotate OCSE	3.801.724	1,78%
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - az.quotate non OCSE	3.788.542	1,78%
5	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - az.quotate OCSE	3.119.403	1,46%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005386245	I.G - tit.stato Italia	3.118.580	1,46%
7	ROG	CH0012032048	I.G - az.quotate OCSE	2.658.624	1,25%
8	ADOBE SYSTEM INC.	US00724F1012	I.G - az.quotate OCSE	2.640.598	1,24%
9	NOVN	CH0012005267	I.G - az.quotate OCSE	2.421.839	1,14%
10	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - az.quotate OCSE	2.357.195	1,11%
11	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - az.quotate altri EU	2.192.488	1,03%
12	CSCO	US17275R1023	I.G - az.quotate OCSE	2.184.366	1,02%
13	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - az.quotate OCSE	2.078.772	0,98%

	LUCTOV D 4/40/ D044	CD00D04701404	T. C	2 227 260	
14	,	GB00B84Z9V04	I.G - tit.stato altri EU	2.037.268	0,96%
15	CERT DI CREDITO DEL TES	IT0005412348	I.G - tit.stato Italia	1.945.527	0,91%
16	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - az.quotate OCSE	1.931.489	0,91%
17	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - az.quotate altri EU	1.804.478	0,85%
18	AMGN	US0311621009	I.G - az.quotate OCSE	1.572.210	0,74%
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128C6	I.G - tit.stato altri EU	1.558.427	0,73%
20	CAT	US1491231015	I.G - az.quotate OCSE	1.498.020	0,70%
21	TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - az.quotate OCSE	1.447.003	0,68%
22	SAP	DE0007164600	I.G - az.quotate altri EU	1.388.713	0,65%
23	SAN	FR0000120578	I.G - az.quotate altri EU	1.332.785	0,63%
24	ENEL	IT0003128367	I.G - az.quotate Italia	1.329.531	0,62%
25	FRANCE (GOVT OF)	FR0013341682	I.G - tit.stato altri EU	1.282.362	0,60%
26	3UST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	I.G - az.quotate OCSE	1.281.816	0,60%
27	AZN	GB0009895292	I.G - az.quotate altri EU	1.202.106	0,56%
28	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - az.quotate OCSE	1.177.977	0,55%
29	ALV	DE0008404005	I.G - az.quotate altri EU	1.175.701	0,55%
30	US TREASURY N/B	US912828SV33	I.G - tit.stato OCSE	1.173.058	0,55%
31	FRANCE (GOVT OF)	FR0012517027	I.G - tit.stato altri EU	1.168.231	0,55%
32	CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	I.G - az.quotate OCSE	1.137.208	0,53%
33	FP	FR0000120271	I.G - az.quotate altri EU	1.106.584	0,52%
34	SIE	DE0007236101	I.G - az.quotate altri EU	1.105.511	0,52%
35	FRANCE (GOVT OF)	FR0013257524	I.G - tit.stato altri EU	1.093.470	0,51%
36	ANTHEM INC	US0367521038	I.G - az.quotate OCSE	1.081.988	0,51%
37	SU	FR0000121972	I.G - az.quotate altri EU	1.035.480	0,49%
38	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005419848	I.G - tit.stato Italia	1.025.950	0,48%
39	FRANCE (GOVT OF)	FR0000187635	I.G - tit.stato altri EU	1.020.700	0,48%
40	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005340929	I.G - tit.stato Italia	1.003.741	0,47%
41	DBR 5 1/2 01/04/31	DE0001135176	I.G - tit.stato altri EU	987.130	0,46%
42	UK TSY 1 1/2% 2026	GB00BYZW3G56	I.G - tit.stato altri EU	979.148	0,46%
43	TSY 4 1/4 2027	GB00B16NNR78	I.G - tit.stato altri EU	974.147	0,46%
44	CVS	US1266501006	I.G - az.quotate OCSE	951.391	0,45%
45	DGE	GB0002374006	I.G - az.quotate altri EU	944.778	0,44%
46	BELGIUM KINGDOM	BE0000335449	I.G - tit.stato altri EU	938.560	0,44%
47	BNP	FR0000131104	I.G - az.quotate altri EU	892.618	0,42%
48	ZURN	CH0011075394	I.G - az.quotate OCSE	887.936	0,42%
49	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	I.G - tit.stato altri EU	887.696	0,42%
50	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - az.quotate altri EU	886.520	0,42%
51	Altri			100.555.884	47,18%
	Totale			198.550.960	93,17%

# Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2020 non risultano operazioni di compravendita non ancora regolate:

# Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2020 risultano i seguenti contratti derivati.

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo	Divisa	Valore posizione
		operazione		
Futures	MAR 21 CAN GOVT BOND CAH1	LUNGA	CAD	624.960

Futures	EAH1 IMM AUD EUR MAR 21	LUNGA	AUD	1.000.503
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	16.965.365
Futures	RFH1 IMM EURO FX SF MAR 21	LUNGA	CHF	2.753.564
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	6.232.759
Futures	RYH1 IMM FUT FX JYP MAR21	LUNGA	JPY	1.998.419
Futures	MAR 21 CAN GOVT BOND CAH1	LUNGA	CAD	749.952
Futures	EAH1 IMM AUD EUR MAR 21	LUNGA	AUD	625.315
Futures	ECH1 EURO CUR UNIT MAR 21	LUNGA	USD	18.212.819
Futures	EWH1 EURO/SWEDISH KRONA MAR21	LUNGA	SEK	250.516
Futures	RFH1 IMM EURO FX SF MAR 21	LUNGA	CHF	1.877.430
Futures	RPH1 IMM FUT FX GBP MAR 21	LUNGA	GBP	5.110.863
Futures	RYH1 IMM FUT FX JYP MAR21	LUNGA	JPY	1.748.616
Totale				58.151.081

# Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2020 non risultano posizioni in valuta.

# Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Obbligazione quotate Italia	734.430	-	-	-	734.430
Obbligazione quotate UE	-	6.388.289	-	-	6.388.289
Obbligazione quotate Ocse	-	-	3.400.215	-	3.400.215
Titoli di Stato Italia	10.287.677	-	-	-	10.287.677
Titoli di Stato UE	-	28.195.150	-	-	28.195.150
Titoli di Stato Ocse	-	-	8.543.289	-	8.543.289
Azioni quotate Italia	3.325.206	-	-	-	3.325.206
Azioni quotate UE	-	37.178.922	-	-	37.178.922
Azioni quotate Ocse	-	-	80.723.857	-	80.723.857
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	6.980.882	6.980.882
Quote Oicr UE	-	12.793.043	-	-	12.793.043
Totale	14.347.313	84.555.404	92.667.361	6.980.882	198.550.960

# Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Totale
EUR	30.209.130	10.522.934	44.787.780	85.519.844
USD	8.543.289	-	61.047.859	69.591.148
JPY	-	-	9.156.047	9.156.047
GBP	8.273.697	-	6.555.230	14.828.927
CHF	-	-	10.798.306	10.798.306
SEK	-	-	1.029.937	1.029.937

DKK	-	-	224.722	224.722
CAD	-	-	3.267.195	3.267.195
AUD	-	-	3.572.032	3.572.032
HKD	-	-	278.384	278.384
SGD	-	-	40.449	40.449
THB	-	-	243.969	243.969
Totale	47.026.116	10.522.934	141.001.910	198.550.960

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,943	10,957	7,029
Titoli di Debito quotati	5,500	6,252	2,937

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

# Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2020 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	26.162	EUR	373.070
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	241.090	EUR	461.109
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	DE0005190003	2.889	EUR	208.672
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	5.669	USD	96.498
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	14.600	EUR	332.566
KELLOGG CO	US4878361082	2.038	USD	103.653
AMGEN INC	US0311621009	4.795	EUR	901.040
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	5.435	GBP	642.961
SAP AG	DE0007164600	5.967	USD	639.782
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	4.449	EUR	135.917
SANOFI	FR0000120578	9.269	CHF	729.470
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	2.616	EUR	155.809
CBRE GROUP INC A	US12504L1098	2.521	USD	129.228
EF-BD CORP EUR-X	LU1559925067	115.482	USD	12.793.043
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	24.131	CHF	254.669

Totale				19.362.740
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	300.000	EUR	332.076
STATE STREET CORP	US8574771031	3.547	USD	210.375
MONCLER SPA	IT0004965148	1.269	EUR	63.628
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	169.936	EUR	325.020
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	8.633	EUR	123.107
BNP PARIBAS	FR0000131104	8.144	EUR	351.047

# Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-61.419.802	58.835.220	-2.584.582	120.255.022
Titoli di Debito quotati	-3.638.375	989.414	-2.648.961	4.627.789
Titoli di capitale quotati	-101.982.028	87.093.126	-14.888.902	189.075.154
Quote di OICR	-4.065.649	266.211	-3.799.438	4.331.860
Totale	-171.105.854	147.183.971	-23.921.883	318.289.825

#### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2020 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

		2020
	TOTALE	% sui volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	105.872	0,0333

#### I) Ratei e risconti attivi

€ 388.557

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

# n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 7.302.147

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
-------------	-----------	-----------

Crediti da elaborazione prestazioni	7.211.498	-
Crediti per dividendi da incassare	85.793	73.075
Crediti previdenziali	4.856	340.112
Crediti per operazioni da regolare	-	8.242
Commissioni di retrocessione	-	5.306
Totale	7.302.147	426.735

La voce crediti previdenziali rappresenta la quota parte del comparto dei crediti verso erario, credito verso aziende per tardato pagamento, i crediti verso aziende per ristoro posizioni. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

La voce crediti per commissioni di retrocessione nel 2020 sono esposti nella sezione A20L "ratei e risconti attivi".

La voce "Crediti da elaborazione prestazioni" è relativa alla contropartita per l'importo trattenuto ai gestori per far fronte alle liquidazioni del mese.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 89.119

# a) Cassa e depositi bancari

€ 73.934

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei c/c spese amministrativi, c/c postale, carte di credito e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Cassa e depositi bancari amministrativi	73.934	1.675.866
Totale	73.934	1.675.866

Nell'esercizio 2019 presenta un valore maggiore poiché la quota parte del saldo relativo ai conti afflussi generico e del conto liquidazioni è classificato nella sezione A40A – Depositi Bancari della Gestione amministrativa. Essendo poste di natura previdenziale per il 2020 sono state riclassificate nella voce A20A - Depositi Bancari.

#### b) Immobilizzazioni immateriali

€ 3.948

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni immateriali	3.948	4.124
Totale	3.948	4.124

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

### c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.950

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Immobilizzazioni materiali	3.950	3.605
Totale	3.950	3.605

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2020 e nei precedenti.

# d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 5.384

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle delle altre attività della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre attivita' della gestione amministrativa	5.384	14.582
Totale	5.384	14.582

e) Risconti attivi € 1.903

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei <u>r</u>isconti attivi i quali consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2020; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Risconti attivi	1.903	-
Totale	1.903	-

<sup>\*</sup> Nel 2020 la voce "Risconti attivi" è stata riclassificata alla voce A40E "Risconti attivi non finanziari";

#### **Passività**

€ 2.679.932

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.679.932

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi da riconciliare	1.073.689	206.714
Contributi da identificare	1.054.298	4.378
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	262.017	57.645

Erario ritenute su redditi da capitale	243.317	222.398
Passività della gestione previdenziale	37.968	238.753
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.662	3
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	3.525	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	394	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	46	50
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	16	6
Contributi da rimborsare	-	932
Ristoro posizioni da riconciliare	-	532
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	23
Totale	2.679.932	731.434

I diversi <u>Debiti per riscatti</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE., hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

- I <u>Debiti per anticipazioni</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.
- I <u>Debiti per prestazioni previdenziali,</u> i <u>Debiti per riscatto immediato,</u> i <u>Debiti per riscatto parziale</u> ed i <u>Debiti per riscatto totale</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.
- I <u>Debiti per pagamenti ritornati</u> fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci <u>Erario c/ritenute su redditi da capitale</u> rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2020. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2021.

I <u>Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare</u> si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

#### 20 – Passività della gestione finanziaria

€ 106.425

#### c) Ratei e risconti passivi

€ 373

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019	
Ratei e risconti passivi	373		-
Totale	373		-

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

€106.052

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Debiti per commissioni di gestione	51.182	29.765
Debiti per commissioni di overperformance	44.409	12.780

Totale	106.052	93.058
Debiti per operazioni da regolare	-	45.864
Debiti per commissioni banca depositaria	10.461	4.649

#### 40 – Passività della gestione amministrativa

€ -89.119

a) TFR € -211

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ -20.361

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, verso l'Erario e contributi previdenziali e assistenziali a favore dei dipendenti del Fondo. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa.

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Altre passività della gesine amministrativa	20.361	107.460
Totale	20.361	107.460

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

€ -68.547

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

#### 50 - Debiti di imposta

€ 2.457.753

La voce 50 si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria al netto dei crediti maturati negli anni precedenti.

#### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 9.960.195. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.373.984: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 8.586.211: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2021.

Alla data 31 gennaio 2021 tale importo è pari ad € 866.750.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare pari a € 58.151.081 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

#### 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

# 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 27.667.199

# a) Contributi per le prestazioni

€ 35.753.603

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Contributi	28.122.126	25.499.255
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	5.299.362	6.896.161
Trasferimenti in ingresso	2.185.183	3.255.115
TFR Pregresso	125.831	213.560
Contributi per ristoro posizioni	21.101	11.759
Totale	35.753.603	35.875.850

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
T.F.R.	17.973.792	16.309.913
Contributi da lavoratori	6.076.000	5.651.903
Contributi da datore lavoro	4.072.334	3.537.439
Totale	28.122.126	25.499.255

b) Anticipazioni € -1.787.508

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

# c) Trasferimenti e riscatti

€ -6.171.304

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.911.169	2.469.096
Riscatto per conversione comparto - Switch Out -	1.812.067	2.819.309
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.290.131	1.107.560
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	95.848	23.347
Rimborsi quote	49.576	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	12.513	16.287
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	95.400
Totale	6.171.304	6.530.999

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -127.592

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

#### 30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 13.306.560

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 2.979.901, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 10.326.659. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	679.836	2.110.099
Titoli di Debito quotati	148.838	116.889
Titoli di Capitale quotati	2.151.051	12.589.457
Quote di OICR	-	608.474
Depositi bancari	176	-
Futures	-	2.693.974
Risultato della gestione cambi	-	- 7.506.648
Retrocessione commissioni	-	43.434
Commissioni di negoziazione	-	- 105.872
Altri costi	-	- 940
Altri ricavi	-	- 210.144
Sopravvenienze passive finanziarie	-	- 12.064
Totale	2.979.901	10.326.659

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.

# 40 - Oneri di gestione

€ -238.301

# a) Società di gestione

€ -218.630

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -218.630 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformanc e	Totale
Anima SGR S.p.A.	98.442	31.629	130.071
Eurizon Capital SGR S.p.A.	88.559	-	88.559
Totale	187.001	31.629	218.630

#### b) Banca depositaria

€ -19.671

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -19.671.

#### 50 - Margine della gestione finanziaria

€ 13.068.259

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto l'avanzo (€ 68.547) è stata riscontato al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

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

# a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 268.594

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2020	Anno 2019
Quote associative	187.024	167.343
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	66.998	81.382
Quote iscrizione	9.964	14.016
Trattenute per copertura oneri funzionamento	4.608	11.261
Totale	268.594	274.002

# b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -43.907

La voce pari ad Euro 43.907, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### c) Spese generali ed amministrative

€ -99.002

La voce pari ad Euro 99.002, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### d) Spese per il personale

€ -54.368

La voce pari ad Euro 54.368, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

Al 31/12/2020 il personale è composto da 30 unità.

e) Ammortamenti € -3.397

La voce pari ad Euro 3.397, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### g) Oneri e proventi diversi

€ 627

La voce pari ad Euro 627, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi associativi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta al bilancio generale.

#### h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -68.547

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

# 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 40.735.458

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

#### 80 - Imposta sostitutiva

€ -2.457.753

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2020 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio finale ante imposta	210.272.664
Controvalore quote annullate per riscatti e trasferimenti	8.086.404
Controvalore contributi incassati	35.950.592
redditi esenti	-
Patrimonio iniziale	169.537.207
Rendimento imponibile	12.871.270
Rendimenti da Titoli di Stato	1.553.347
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	970.842
Deduzione imposta per Titoli di Stato	582.505
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	12.288.765
Imposta 20%	2.457.753

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

### 100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 38.277.705

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

Roma, lì 9 marzo 2021

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente

Maurizio Grifoni

# Fon.Te.

Fondo pensione complementare per i dipendenti da aziende del terziario commercio, turismo e servizi

Sede Via Marco e Marcelliano 45, -00147 Roma

# Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31/12/2020

(ai sensi dell'art.2429 c.c.)

Gli importi presenti sono espressi in €uro

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon. Te.

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Vostro fondo chiuso al 31/12/2020, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci

unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla gestione.

Si ricorda che la revisione legale dei conti di cui all'art. 2409-bis del Codice civile è stata affidata alla società

di revisione RIA Grant Thornton S.P.A. per gli anni 2020, 2021 e 2022.

Quest'ultima ha svolto il proprio lavoro di controllo in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia).

#### Il Bilancio dell'Esercizio

Il bilancio d'esercizio 2020, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad € 4.644.691.972 e si riassume nei seguenti valori:

**Stato Patrimoniale** 

Totale Attività Fase di Accumulo Totale Passività Fase di Accumulo 4.746.479.768 -101.787.796

Attivo Netto destinato alle Prestazioni	4.644.691.972
Conti d'ordine	
Crediti verso aderenti per versamenti ancora	
dovuti	132.427.746
Contratti futures	799.333.978
Conto Economico	
Saldo della gestione previdenziale	239.756.849
Margine della gestione finanziaria	134.550.899
Risultato ante imposta sostitutiva	374.307.748
Imposta sostitutiva	-22.466.221
Variazione dell'attivo netto destinato alle	351.841.527
prestazioni	

I dati esposti in bilancio sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo le "Norme di comportamento del Collegio Sindacale - Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con

l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

#### Attività di Vigilanza

Le attività svolte dall'attuale Collegio hanno riguardato:

- La conoscenza dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile, atto a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo allo stato attuale osservazioni particolari da riferire;
- La vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche con la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- L'acquisizione di informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economicofinanziario e patrimoniale effettuate; in particolare, le azioni deliberate e attuate dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla Legge e allo Statuto, non sono state palesemente imprudenti, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

#### Sistema di Controllo Interno

La funzione è stata attribuita dal 2020, alla società ELLEGI Consulenza S.p.A. Evidenziamo che la stessa non ha ritenuto, sia nelle quattro relazioni trimestrali che nella Relazione Annuale rilasciata il 30 marzo 2021, nell'ambito dello svolgimento dei propri compiti, dare comunicazioni al Presidente dell'Organo Amministrativo e a quello dell'Organo di Controllo, di anomalie di particolare rilievo nelle aree oggetto di esame, rilasciando un giudizio nel suo complesso positivo.

#### Revisione del Bilancio

Abbiamo effettuato lo scambio di informazioni con la società RIA Grant Thornton S.P.A., incaricata della revisione legale dei conti; da tale attività non sono emersi dati od elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice civile ("Ogni socio può denunziare i fatti che ritiene censurabili al Collegio Sindacale").

Infine, al momento della redazione del presente documento non abbiamo potuto prendere visione della Relazione annuale del Data Protection Offer (DPO), Società Price Waterhouse and Coopers TLS Avvocati e Commercialisti, in quanto non ancora giunta la Fondo.

#### Andamento della gestione del fondo

a) Lavoratori e aziende iscritte

Il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2020 è di 235.154 lavoratori con 36.706 aziende.

b) La gestione finanziaria

I comparti d'investimento del fondo sono:

- Comparto Sviluppo
- Comparto Conservativo
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Il Collegio ha preso atto, durante l'anno 2020, dei valori elaborati dal nuovo Service Amministrativo Accenture S.p.A. e poi validati da Banca Depositaria Société Generale S.P.A.

La funzione di Advisor è stata attribuita il 16 giugno 2020 alla società Mangusta Risk Limited per il triennio 2020 – 2022.

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2020, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

# Comparto Sviluppo

Numero delle quote 130.913.426,255, <u>valore unitario euro 19,995</u>, per un controvalore complessivo di euro 2.617.654.320;

# **Comparto Conservativo**

Numero delle quote 117.430.821,981, <u>valore unitario euro 13,432</u>, per un controvalore complessivo di euro 1.577.317.171;

# Comparto Crescita

Numero delle quote 13.122.715,090, <u>valore unitario euro 18,434</u>, per un controvalore complessivo di euro 241.905.569;

# Comparto Dinamico

numero delle quote 10.350.215,058, <u>valore unitario euro 20,078</u>, per un controvalore complessivo di euro 207.814.912.

L'andamento della gestione finanziaria è monitorato dalla funzione finanza, interna al fondo, che relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione.

Dall'esame della documentazione messa a disposizione, il Collegio dei Sindaci ha preso atto dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello Statuto ed a tutela dei lavoratori aderenti.

Si precisa, che quanto previsto all''articolo 31 comma 2 dello Statuto di Fon.Te. "Sistema di Contabilità

e determinazione del valore e del rendimento del patrimonio" si ritiene evaso, avendo fatta propria l'attività di controllo svolta da Banca Depositaria SGSS S.p.A. attraverso i report mensilmente elaborati, al fine della determinazione del valore quota di ciascun comparto d'investimento.

#### Il giudizio

Non essendo a noi demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.

Considerato,

che il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti nella Relazione di Revisione del Bilancio, emessa - ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006 - in data 17 maggio 2021, che ci è stata messa a disposizione, esprime giudizio positivo sulla conformità del bilancio al 31 dicembre 2020 alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione;

che risulta pertanto redatto con chiarezza;

che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo;

che la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip;

#### riteniamo

che non sussistano ragioni ostative all'approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, Vi invitiamo alla sua approvazione.

Roma, 19 maggio 2021

Il Collegio Dei Sindaci

Il Presidente Cosimo Paolo Ampolo Cosimo Paolo Ampolo Alexandre de to

Il Sindaco Effettivo Alessandra De Feo

Il Sindaco Effettivo Pietro Mastrapasqua

Il Sindaco Effettivo Luca Tascio

150 | Pag.



Ria Grant Thornton SpA Via Salaria 222 00198 Roma

T +39 06 8551752

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

All'Assemblea dei Delegati di Fon.Te - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi

#### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fon.Te - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Altri aspetti

Il bilancio di Fon.Te - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro soggetto che, in data 28 maggio 2020, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio dei revisori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Via Melchiorre Gioia 9 - 20124 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVAn 0.02342440399 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.610.00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenza-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona.
Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their cilents andlor refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-grantthornton.it





Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

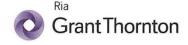
#### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a
  comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a
  tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.
  Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non
  individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode
  può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o
  forzature del controllo interno:
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



#### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fon.Te – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario Commercio Turismo e Servizi al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 17 maggio 2021

Fabio Gallassi

Socio