



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



BILANCIO 2020

SOMMARIO:

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE
2. BILANCIO AL 31.12.2020 (Stato Patrimoniale – Conto Economico)
3. NOTA INTEGRATIVA
4. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
5. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Sassuolo, 05 maggio 2021

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2020

Indice

<i>Premessa</i>	p. 3
Fatti di rilievo avvenuti nel 2020	p. 4
La gestione delle risorse finanziarie	p. 8
L'andamento della gestione previdenziale	p. 51
L'andamento della gestione amministrativa	p. 56
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 58
<i>Evoluzione della gestione nel 2021</i>	p. 60

Gentili Delegati,

Il 2020 sarà ricordato come l'anno caratterizzato dal fenomeno pandemico identificato come Coronavirus. L'emergenza sanitaria ancora in atto ha portato infatti incertezze sulle prospettive economiche globali che si sono riflesse anche sui mercati finanziari, in particolare su quelli azionari, nei primi mesi dell'anno.

I ribassi cui si è assistito nelle fasi più acute della pandemia, anche in ragione delle stringenti misure di lockdown adottate, sono stati seguiti da decisi recuperi grazie alle notizie positive sulla scoperta del vaccino, alla messa a punto e validazione di terapie adeguate di cura, al contenimento degli effetti di contagio e all'avvio delle campagne vaccinali. La situazione emergenziale non è ancora rientrata, ma dal punto di vista dei mercati finanziari il 2020 si è chiuso in ripresa.

In questo contesto il Fondo ha mantenuto ferme le sue strategie finanziarie anche se sono intervenute modifiche nelle figure apicali come quelle del direttore generale del fondo.

Abbiamo il piacere e l'orgoglio di comunicare che, nonostante la complicata situazione, il 2020 si è concluso positivamente in termini finanziari, con tutti i comparti del Fondo che hanno concluso l'anno con rendimenti assoluti positivi.

Un ulteriore elemento di soddisfazione è costituito dal rinnovamento dell'area riservata per gli aderenti e dal rafforzamento della governance del Fondo, grazie al completamento dei numerosi adeguamenti alla normativa IORP2, che hanno portato, tra gli altri, alla nomina delle Funzioni Fondamentali di Revisione Interna e di Gestione dei Rischi.

Per quanto concerne l'assetto organizzativo nel corso dell'anno è stato selezionato il nuovo Direttore Generale, figura apicale del Fondo.

In questo periodo il Fondo ha mantenuto tutte le misure di prevenzione necessarie per tutelare la salute dei propri dipendenti e aderenti, volte a mitigare l'impatto dell'emergenza.

Fatti di rilievo avvenuti nel 2020

- **LA GESTIONE FINANZIARIA**

Nel corso del 2020 il Fondo ha proseguito il cammino nell'ambito del progetto denominato Iride, unitamente ad altri quattro fondi (in dettaglio Fondenergia, Fondo Gomma Plastica, Fondo Pegaso e Previmoda), circa gli investimenti nei private markets.

Nel febbraio del 2020 è partito il mandato Private Equity, in seguito alla sottoscrizione del contratto con il gestore designato a seguito della gara Neuberger Berman. È iniziato così il percorso di richiami che ha portato a fine 2020 ad un investimento pari a 5,9 milioni di euro, generato a fronte di una percentuale dei richiami netti pari al 19,9% sul commitment totale del Fondo pari a 28 milioni di euro, allocati nel comparto Bilanciato, nel corso del 2021 proseguirà il percorso dei richiami.

Nel corso del 2020 sono inoltre state rinnovate le convenzioni in essere con i quattro gestori di cui al comparto Bilanciato.

Sempre nel corso del 2020, vista la scadenza nel mese di giugno del mandato del Comparto Dinamico, si è provveduto ad esperire la gara pubblica per il gestore del Comparto Dinamico ed a stipulare il nuovo contratto di gestione con il vincitore della gara pubblica stessa, che ha visto la conferma di Candriam Luxembourg.

In ottemperanza agli aggiornamenti normativi relativi a IORP 2, con la firma dei nuovi accordi di gestione per il Comparto Bilanciato e Dinamico, il Fondo pensione ha previsto espressamente nelle convenzioni che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, considerino all'interno del proprio processo di investimento, oltre ai fattori finanziari, anche i fattori extra-finanziari Enviroment, Social e& Governance (ESG), sempre nel rispetto delle convenzioni di gestione, le linee di indirizzo del mandato e, in ogni caso, nel rispetto assoluto del parametro di controllo del rischio. Inoltre in conformità alle disposizioni IORP II, il Fondo ha implementato uno specifico monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti, i cui fattori possono incidere sia sui risultati a medio e lungo termine degli stessi sia come specifico fattore di rischio.

- **LA GESTIONE AMMINISTRATIVA**

Nel 2020 è proseguita l'attività di aggiornamento della struttura informatica del Fondo e della dotazione informatica individuale degli addetti del Fondo, segnatamente pc portatili, ciò per ridurre i rischi operativi in risposta alla pandemia Covid-19 e agevolare l'eventuale lavoro a distanza.

Si è inoltre realizzato l'aggiornamento dell'area riservata, in seguito all'accordo sottoscritto con il service amministrativo PREVINET, al fine di aggiornare l'area riservata così da consentire agli iscritti una più facile fruizione delle informazioni; nell'area riservata si sono poi previste delle attività dispositive precedentemente non disponibili.

Nel corso del 2020, in seguito alle dimissioni del Direttore Generale, il Consiglio ha avviato la selezione del nuovo Direttore. Il processo di selezione ha portato alla nomina del nuovo Direttore Generale, entrato in carica dal mese di ottobre 2020.

Sempre nel corso del 2020, si è provveduto alla sostituzione e relativa nomina di un nuovo membro del Consiglio di Amministrazione, così come alla nomina di un nuovo membro del Collegio Sindacale in sostituzione del Sindaco che ha ricoperto ad interim la carica di Direttore (con le conseguenti dimissioni per incompatibilità delle cariche).

Relativamente all'adeguamento alla normativa IORP2, il Fondo si è adeguatamente strutturato e dotato dei documenti e delle politiche richieste dalla normativa.

Il Fondo in ottemperanza alla suddetta normativa, nel mese di dicembre 2020, ha istituito le nuove Funzioni Fondamentali, con la sottoscrizione dei relativi contratti con i soggetti assegnatari, relativi alla Funzione di Revisione Interna, che è stata assegnata ad Ellegi Consulenza S.p.a (precedentemente Controllo interno), ed alla Funzione Gestione dei Rischi che è stata assegnata alla società Bruni & Marino S.r.l..

- **FORMAZIONE**

Il progetto Referenti è stato avviato nel corso del 2017 con due corsi di formazione, in Sassuolo e Magliano Sabina (RI), che hanno consentito l'attribuzione a 36 referenti del patentino di formatore previdenziale.

Nel novembre del 2019 si è tenuto un ulteriore corso di formazione, con le medesime modalità dei precedenti, in Sassuolo al fine di ampliare la compagine dei referenti.

Attualmente quindi la rete dei referenti, che hanno seguito il corso e superato l'esame per il patentino di formatore, è costituita da 48 persone.

Nel gennaio del 2020 si è organizzato in Bologna un seminario ove si è tenuta una relazione del dott. Nanni di Prometeia circa i private markets ed un intervento del dott. Canova di Taxi1729 incentrato su una piacevole analisi dei parallelismi e delle differenze tra gioco d'azzardo e finanza.

Nella seconda metà del 2020 si è avviata una revisione del progetto dei referenti nell'ottica di ampliarne la base, è pertanto previsto, nel primo semestre del prossimo anno, un nuovo corso e relativo esame per il patentino di formatore.

Nel corso del 2020 si è erogata della formazione a favore del personale del Fondo in particolar modo grazie agli incontri di aggiornamento tenuti da Mefop in modalità on-line.

- **RECLAMI**

Nel corso del 2020 è pervenuto un reclamo relativamente al quale, sulla base delle verifiche effettuate, non si sono evidenziate carenze organizzative e/o comportamentali da parte del Fondo; il reclamo è stato gestito nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa vigente.

- **NOVITA' NORMATIVE DI INTERESSE**

La direttiva IORP 2

Il 2020 è stato caratterizzato da numerosi interventi – in particolar modo rappresentati da atti dell'autorità di vigilanza – relativi all'attuazione nel nostro ordinamento della direttiva europea IORP 2, che hanno riguardato, principalmente, il sistema di governance delle forme pensionistiche complementari, le istruzioni di vigilanza a seguito delle modifiche normative in materia, la trasparenza e le informative a potenziali aderenti, aderenti e beneficiari, nonché le modalità di adesione.

In dettaglio, circa la direttiva IORP2, si ricordano i seguenti atti emanati dalla Covip:

- Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341 - Deliberazione del 29 luglio 2020
- Regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP - Deliberazione del 29 luglio 2020
- Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza - Deliberazione del 22 dicembre 2020
- Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari - Deliberazione del 22 dicembre 2020.

Si segnala, inoltre, il D.M. 11 giugno 2020, n. 108 recante il Regolamento in materia di requisiti di professionalità e di onorabilità, di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, di situazioni impeditive e di cause di sospensione dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari, ai sensi dell'articolo 5-sexies del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, come introdotto dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147.

L'informativa sulla sostenibilità

Con riferimento all'informativa sulla sostenibilità è stato emanato il Regolamento (UE) 2020/852 del parlamento europeo e del consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento (UE) 2019/2088.

Nel corso dell'esercizio in ottemperanza agli aggiornamenti normativi relativi a IORP 2, nell'ambito della stipula accordi di gestione per i Comparti Bilanciato e Dinamico, cui ha fatto seguito analoga previsione inclusa nella convenzione con il gestore del Comparto Garantito stipulata ad inizio 2021, è stato stabilito che nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, vengano considerati all'interno del processo di investimento, oltre ai fattori finanziari, anche dei fattori extra-finanziari riferiti ai temi ambientali, sociali e di governance (denominati fattori ESG, acronimo di Enviroment, Social e& Governance), sempre nel rispetto delle convenzioni di gestione, le linee di indirizzo del mandato e, in ogni caso, nel rispetto assoluto del parametro di controllo del rischio. Inoltre in conformità alle disposizioni IORP II, il Fondo ha implementato uno specifico monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti, i cui fattori possono incidere sia sui risultati a medio e lungo termine degli stessi sia come specifico fattore di rischio.

Altre Normative introdotte nell'esercizio

In attuazione dell'articolo 6-bis del decreto legislativo n. 252/2005 in materia di trasparenza degli investitori istituzionali, introdotto dall'articolo 5, comma 1, del decreto legislativo 10 maggio 2019, n. 49 di recepimento della direttiva 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio che modifica la direttiva 2007/36/CE, la Covip ha emanato il Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione con Delibera del 2 dicembre 2020.

In ultimo si segnala il Decreto ministeriale 31 marzo 2020, n. 85 recante il Regolamento concernente la soppressione della forma pensionistica complementare residuale istituita presso l'INPS (FONDINPS).

La gestione delle risorse finanziarie

1. L'articolazione della gestione finanziaria.

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

in dettaglio il Fondo opera con una struttura multicomparto articolata come segue:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato;
- comparto Dinamico.

Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
 - o Amundi SGR S.p.A., (già Pioneer Investment), con sede in Milano, Via Cernaia n. 8/10;
- per il Comparto Bilanciato:
 - o Anima SGR S.p.A., con sede in Milano, Corso Garibaldi n. 99;
 - o Candriam Luxembourg SCA, con sede in Lussemburgo, Strassen, 19-21 Route d'Arlon;
 - o Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore n. 3
 - o Groupama Asset Management SGR S.p.A., con sede in Roma, Via di Santa Teresa n. 35;
 - o Neuberger Berman AIFM SARL, con sede in Lussemburgo, 9 Rue de Laboratoire L-1911;
- per il Comparto Dinamico:
 - o Candriam Luxembourg SCA, con sede in Lussemburgo, Strassen, 19-21 Route d'Arlon;

Il servizio di Financial Risk Management è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Bruni Marino & C. Srl, con sede in Milano, che svolge attività di monitoraggio per il Fondo a partire dal 2003 e

presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

Con l'avvio del mandato di Private Equity, lo specifico servizio di monitoraggio del mandato FIA, è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Prometeia Advisor Sim S.p.a., con sede in Bologna, società di primaria importanza nel mercato istituzionale italiano e che presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

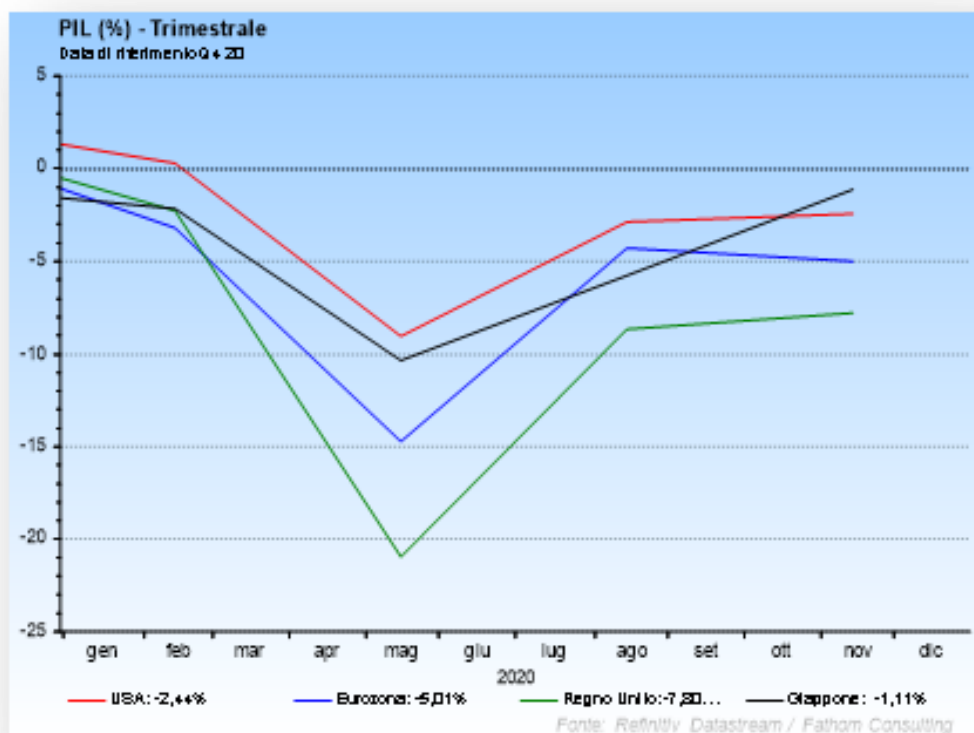
2. L'andamento del 2020.

La situazione macroeconomica

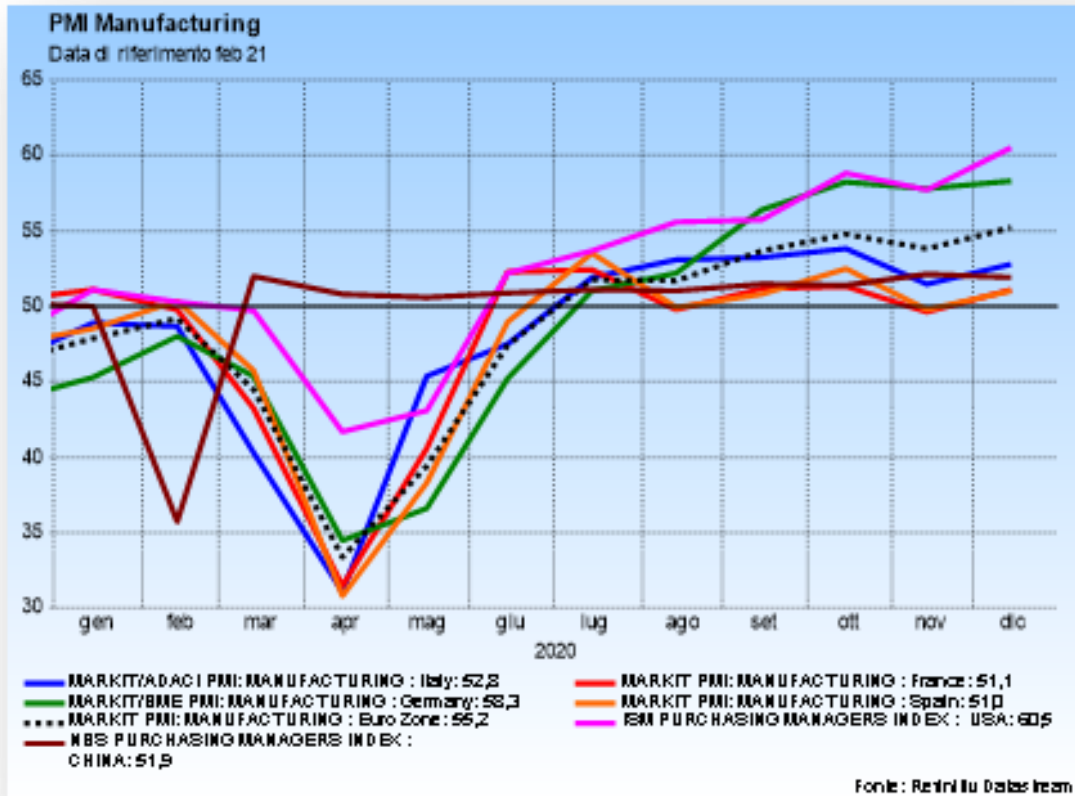
Nel 2020, nonostante lo scenario iniziale lasciasse intravedere segnali moderatamente positivi per la crescita economica e dei mercati, la comparsa improvvisa del fattore di rischio esogeno rappresentato dalla diffusione del Covid-19 ha stravolto le previsioni a livello globale e condizionato la restante parte dell'anno.

Nell'intento di contrastare la rapida diffusione del virus, i Governi hanno progressivamente adottato misure di contenimento e chiusure generalizzate che hanno comportato la sospensione generale delle attività economiche tra la fine del primo trimestre e l'inizio del secondo. Le Banche centrali, di fronte alla portata dello shock e visti gli impatti recessivi delle misure di contenimento, hanno posto in essere diversi provvedimenti di politica monetaria espansiva volti a preservare la tenuta del sistema finanziario.

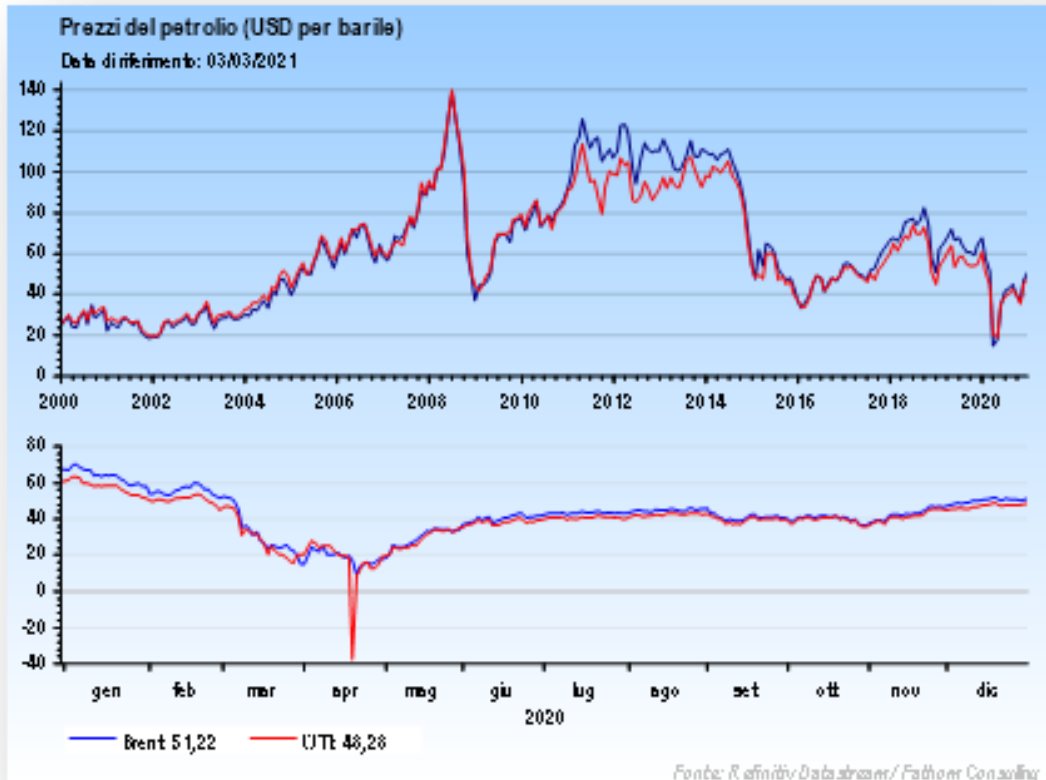
Il crollo dei consumi, come conseguenza del dilagare della pandemia da Covid-19, ha determinato un comprensibile crollo del PIL, concentrato principalmente nel secondo trimestre dell'anno, coinciso con l'applicazione della maggior parte dei lockdown nei paesi europei. In seguito la ripresa delle attività economiche e, in parte, dei consumi, hanno determinato un certo rimbalzo del PIL nel terzo trimestre dell'anno, mentre nel quarto trimestre la crescita è stata più debole in eurozona. La ripresa nella seconda parte dell'anno non è stata sufficiente a chiudere l'anno in positivo, anzi, i principali paesi dell'Eurozona hanno terminato il 2020 con valori di PIL abbondantemente inferiori allo zero. Anche gli USA chiudono l'anno in territorio negativo. Non succedeva dai tempi della grande crisi finanziaria del 2008.



Gli indicatori PMI (Purchasing managers index), dopo i crolli consistenti nel mese di marzo, hanno poi evidenziato una certa ripresa, grazie alle graduali riaperture. Nonostante l'inizio della seconda ondata di contagi verso la fine di settembre, gli indici PMI non hanno subito un nuovo crollo, grazie al fatto che le restrizioni sono state decisamente più blande (anche se meno efficaci nel contrastare il virus). Il settore manifatturiero in generale ha retto molto bene, in particolare quello tedesco, grazie ad una buona domanda anche estera, mentre il settore terziario ha proseguito per tutto l'anno una fase di debolezza poiché è stato maggiormente penalizzato dalla situazione sanitaria.



Il 2020 resterà nella memoria per il tonfo del prezzo del greggio a livelli temporaneamente negativi, come causa del crollo senza precedenti della domanda di greggio e il conseguente immenso stock di materia prima invenduta. Il futuro sul WTI scese il 20 aprile a quota -37,63\$/barile con una performance giornaliera «folle» e pari al -305,97%. Dopo questa anomalia, il prezzo del petrolio si è gradualmente ripreso ed ha beneficiato della ripresa dei mercati finanziari globali. La domanda di greggio non è stata più intaccata neanche dopo le nuove restrizioni applicate nella gran parte dei paesi europei nel mese di ottobre. Il greggio ha proseguito nella sua «tranquilla» ma costante ripresa. Le notizie positive sui vaccini hanno fornito ulteriore supporto al mercato, per cui il prezzo del greggio è tornato alla fine dell'anno intorno a quota 48\$ per il WTI e oltre i 51\$ per il Brent.



Volatilità

A partire dalla fine di febbraio l'indicatore della volatilità azionaria ha assunto lo stato di Alert per arrivare poi nel corso del mese di marzo a toccare quello di Crisi, oscillando poi tra questi due stati nella restante parte del semestre. Questo ha determinato un aumento del rischio che si è tradotto nei rilevanti drawdown realizzati dagli indici azionari nel periodo. Lo stato dell'indicatore all'ultima rilevazione è quello di Alert, il che attesta il permanere di una forte incertezza rispetto alle prospettive dei mercati finanziari. Anche l'indicatore dei tassi è passato da uno stato di Warning ad uno di Alert entro la prima metà del mese di marzo, a seguito delle notizie sull'emergenza sanitaria. In particolare sono peggiorati gli spread sui paesi periferici mentre non si è avuto un miglioramento della situazione di appiattimento della curva, che risultava già marcato all'inizio dell'anno. Entro la fine del primo semestre lo stato dell'indicatore è migliorato, passando a warning. Nel secondo semestre restano comunque criticità per alcuni degli spread.

Andamento mercati finanziari nel 2020

	Indici d'investimento in (EUR)	Da inizio anno
Azioni	<i>Europa</i>	-3,32%
	<i>Nord America</i>	10,04%
	<i>Paesi Emergenti</i>	8,54%
	<i>Pacifico</i>	2,69%
Debito	<i>Governativi EU</i>	4,52%
	<i>Governativi USA</i>	-0,71%
	<i>Corporate Globale IG</i>	0,39%

Lo stato di Crisi ha caratterizzato per diversi mesi i blocchi della Correlazione, e tale situazione, che continua alla data della presente rilevazione, ha diminuito l'efficacia delle strategie di diversificazione degli investimenti nel prevenire le perdite sui portafogli, in particolare nei periodi di caduta che hanno visto perdite generalizzate. Si è così purtroppo concretizzando il rischio prospettato da questi indicatori. Il rating S&P dell'emittente governativo italiano, nonostante i timori del periodo è rimasto per tutto l'anno nel perimetro dell'investment grade (BBB).

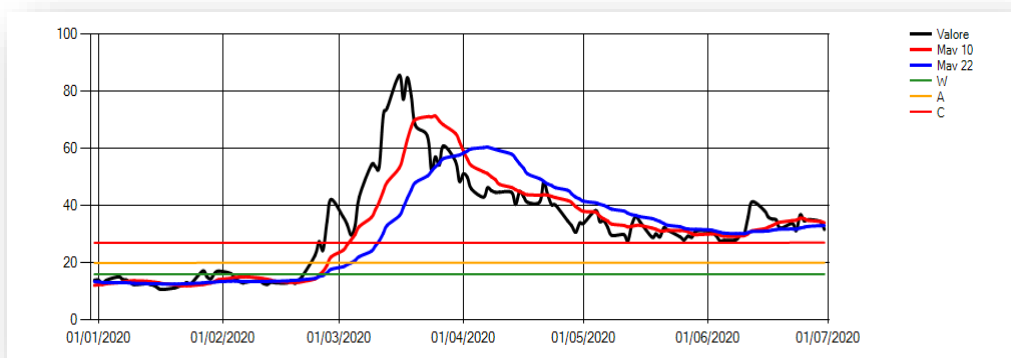
	Ultima rilevazione	Data di riferimento
<i>Cambio Eur-Usd</i>	1,224	31/12/2020
<i>Rating Italia S&P</i>	BBB	24/04/2020
<i>Inflazione Eurozona</i>	-0,41%	31/12/2020
<i>Inflazione Italia</i>	-0,20%	31/12/2020
<i>TFR Lordo</i>	1,50%	31/12/2020

L'indicatore globale della Volatilità, che aveva passato la maggior parte di gennaio e febbraio in una condizione di Normalità Operativa è passato in pochi giorni a inizio marzo attraverso gli stati di Warning ed Alert fino ad arrivare a segnalare una situazione di Crisi. Questo fenomeno è stato causato dai forti ribassi che hanno interessato i mercati in conseguenza dell'espandersi e dell'aggravarsi delle prospettive relative all'emergenza sanitaria, ribassi che si sono verificati in seguito ad un periodo, tra la fine del 2019 e l'inizio del

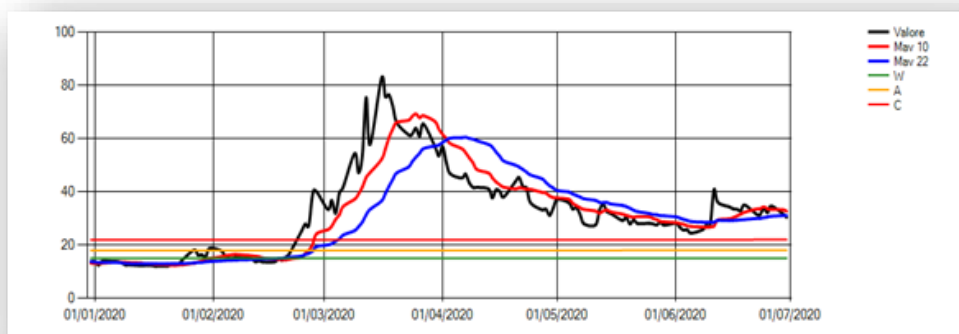
2020 che aveva invece visto una successione di rendimenti tendenzialmente positivi. L'attuale condizione di stress dell'indicatore va a porsi tra le più significative dell'ultimo decennio e permane a livelli molto elevati.

Come si nota nei grafici presentati gli indicatori relativi ai mercati Emu, Nord Americano e Cinese risultano tutti al 31/12/2020 rilevazione in stato di crisi. La tendenza osservata per l'indicatore Nord Americano suggerisce un possibile incremento della volatilità, mentre gli altri due indicatori denotano una tendenza alla stabilità. Tutto ciò comporta il permanere di una notevole incertezza per gli andamenti di tali asset class nel prossimo futuro.

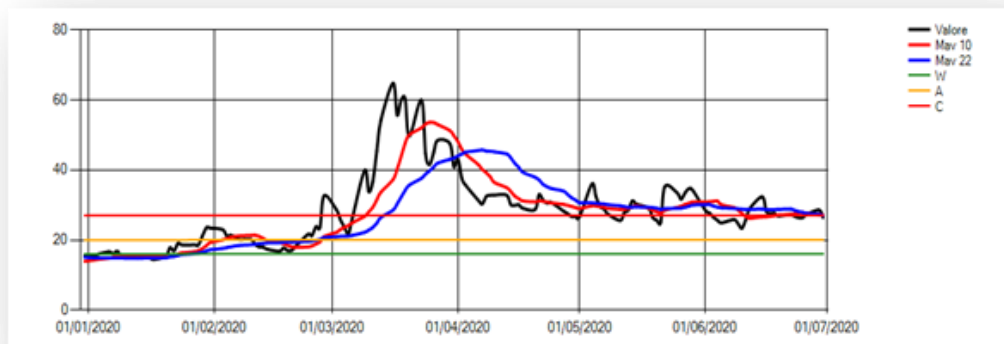
Volatilità – azionario EU



Volatilità – azionario Nord America



Volatilità – azionario Cina



Componente azionaria

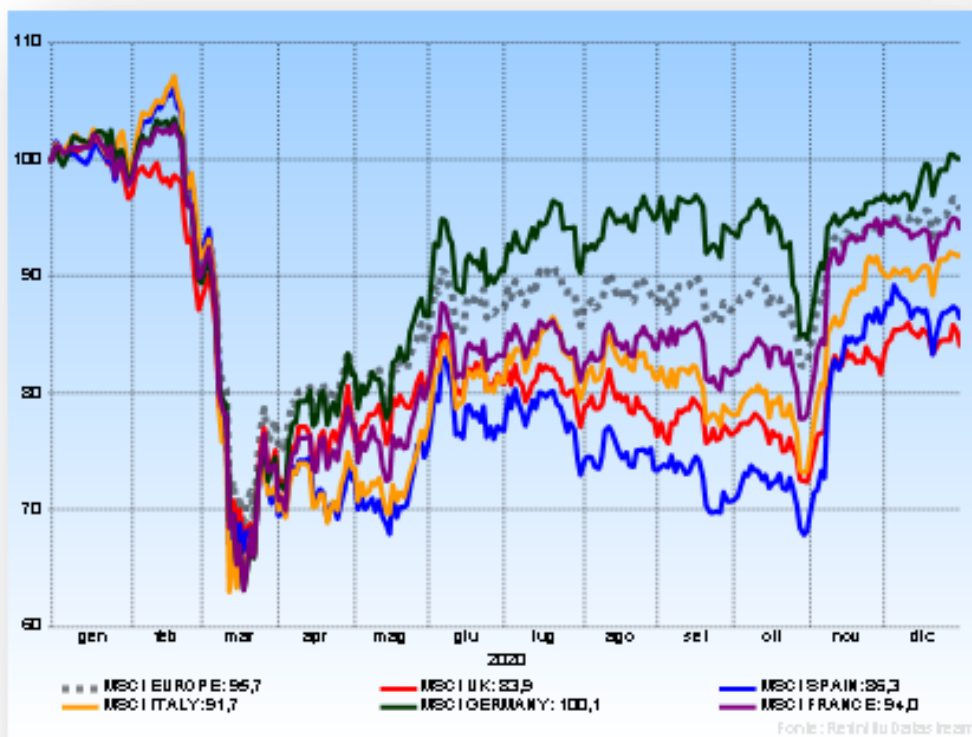
Dopo il forte ridimensionamento degli indici nel mese di marzo 2020, i mercati azionari hanno gradualmente ripreso terreno a partire da aprile, come conseguenza del temporaneo allentamento delle restrizioni avvenute principalmente nei mesi estivi. Nonostante il continuo aumento a livello globale di casi di Sars-Cov 2 che alla fine dell'anno oscillavano sopra i 700.000 casi giornalieri, i mercati hanno proseguito una certa ripresa (a parte una brusca frenata nel mese di ottobre) che ha portato alla fine dell'anno a rendimenti da inizio anno anche positivi, in particolare per quanto riguarda i mercati USA, che di mese in mese hanno macinato nuovi record storici, in particolare per il Nasdaq, che ha beneficiato maggiormente della crescita dei titoli tecnologici. Il rialzo delle borse è stato maggiore verso la fine dell'anno grazie alle prime notizie dell'efficacia dei vaccini di Pfizer e Moderna. Buona anche la ripresa dei mercati asiatici.

Azionario USA, Eurozona, UK e Giappone in local currency



Anche in Europa la ripresa è graduale a partire da aprile, anche se la crescita dei mercati è stata più debole rispetto a quelli USA. Il peggioramento della situazione sanitaria nella stragrande maggioranza dei paesi dell'eurozona ha spinto i governi ad applicare misure più o meno rigide nel tentativo di contenere il virus. La ripresa dei mercati è stata quindi più lenta ed ha subito una certa frenata nel mese di ottobre, che è coinciso in molti paesi con l'inizio della seconda ondata. Solo alla fine dell'anno si assiste ad un aumento più deciso delle quotazioni a causa, come accennato anche nella sezione precedente, delle ottime notizie sull'efficacia dei vaccini, che hanno spinto gli investitori ad un maggiore ottimismo sull'aspettativa di una ripresa economica globale.

Azionario Paesi Europei



Anche a livello mondiale, dopo il forte crollo del mese di marzo 2020, si assiste ad una ripresa costante, nonostante il temporaneo rallentamento di ottobre causato dai timori di un peggioramento della situazione sanitaria. Come già accennato prima, le notizie positive sui vaccini hanno poi spinto al rialzo i mercati mondiali verso la fine dell'anno, grazie all'ottimismo di una ripresa economica globale. Gli investitori hanno quindi ricominciato a comprare quei titoli che sono stati maggiormente penalizzati dalla pandemia (ad es. compagnie aeree) proprio sull'aspettativa di un ritorno alla normalità e alla crescita economica.

Azionario Mondo in Euro e Local Currency



Cambio

Nel 2020, il Dollaro si è indebolito. Se nella prima parte dell'anno è rimasto sostanzialmente stabile, grazie ai mega interventi da parte del governo USA e da parte delle banche centrali, ma anche come conseguenza del flight to quality osservato a partire dall'inizio della crisi Covid, nella seconda parte dell'anno si è progressivamente indebolito, in particolare nei confronti dell'Euro. Complice una situazione sanitaria USA grave e l'incertezza in vista delle elezioni di novembre, il Dollaro ha perso gradualmente terreno, con il tasso di cambio EUR/USD che è passato da circa 1,12\$ del periodo di giugno a oltre 1,22\$ proprio verso la fine dell'anno.

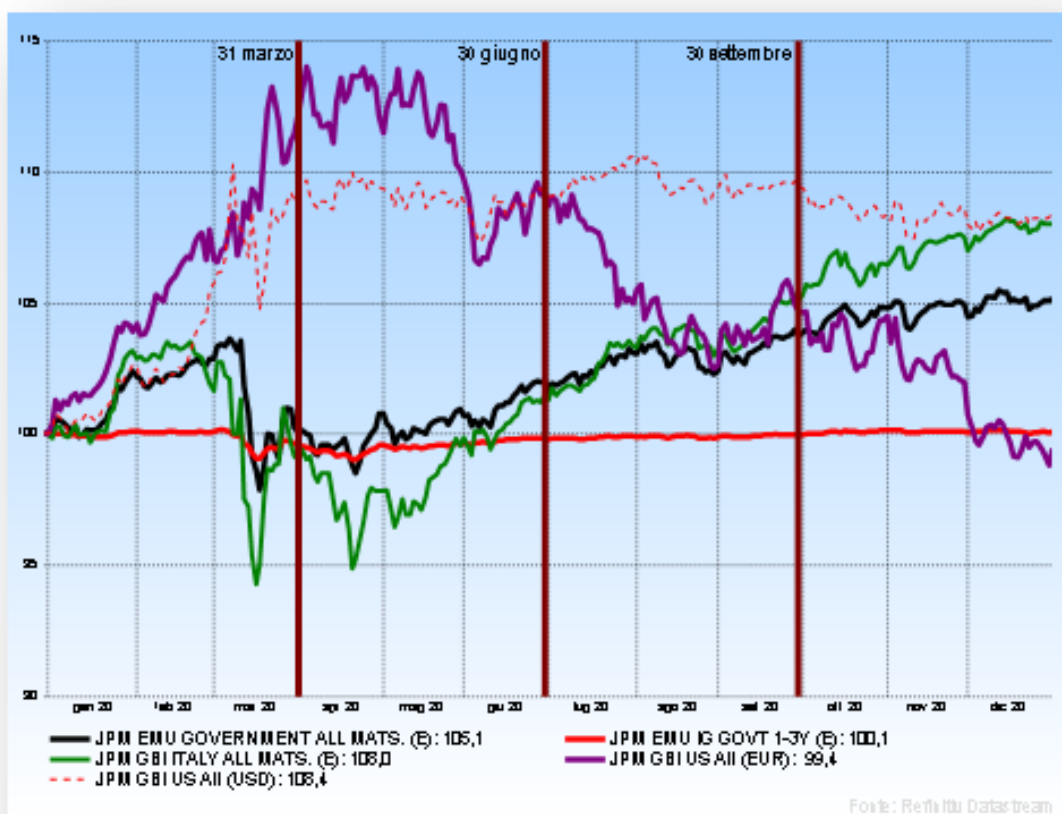
Cambio Euro-Dollaro



Componente obbligazionaria

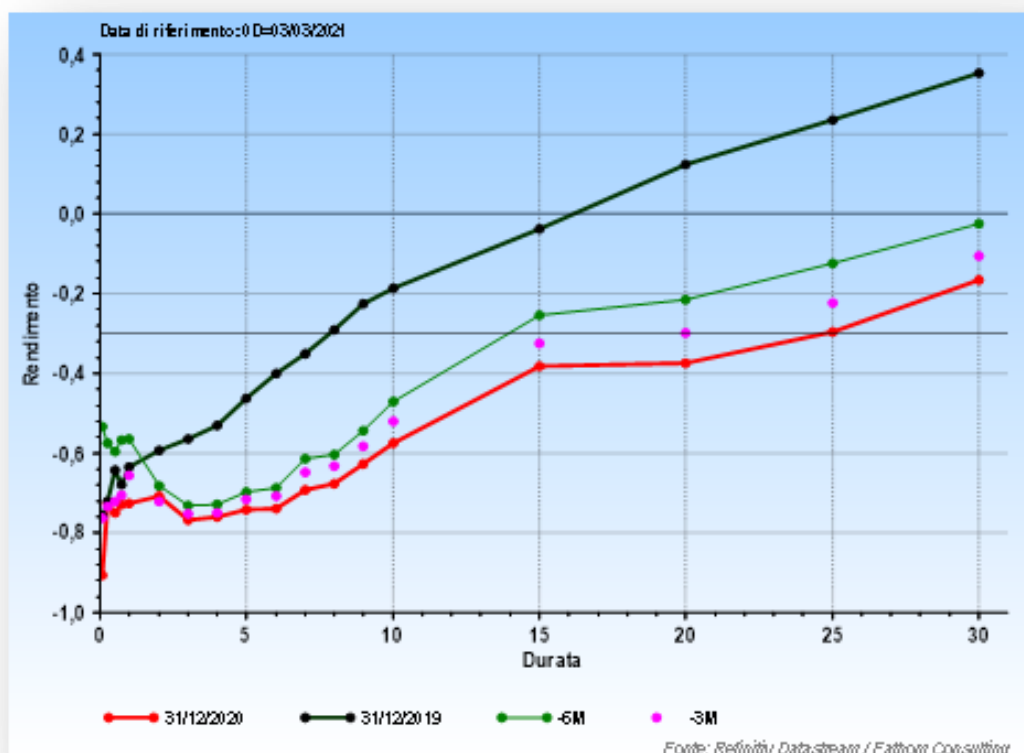
L'anno 2020 sarà ricordato nella storia come l'anno di cambiamento di tanti paradigmi sociali: sulla sicurezza e sull'incertezza. Un simile sconvolgimento ha riguardato anche i mercati obbligazionari dove i tassi di rendimento negativi non fanno più clamore ma rappresentano lo stato di normalità operativa; dove il tasso di inflazione non è più limitato da un obiettivo definito e dove la realtà economica non definisce più l'andamento dei mercati. I mercati obbligazionari hanno iniziato l'anno con toni positivi: a fine febbraio i rendimenti degli investimenti in titoli di debito sovrano si posizionavano tra 2-3% di crescita da inizio anno. Successivamente gli interventi senza precedenti delle banche centrali a supporto della fiducia degli investitori sono stati capaci di mitigare l'impatto negativo del momento congiunturale assicurando ai mercati obbligazionari un'operatività regolare, seppure completamente dipendente dalle politiche monetarie e della loro tempestività.

Governativi Eurozona e USA



A partire dalla seconda metà dell'anno l'andamento dei mercati obbligazionari è stato principalmente caratterizzato dal graduale affievolirsi della volatilità e dalla continua diminuzione dei tassi di rendimento. Maggiori criticità sono state registrate relativamente ai mercati obbligazionari di Eurozona letteralmente salvati con la concretizzazione di uno degli interventi più audaci nella storia delle Istituzioni europee: il Next Generation Recovery Fund. Strumento che ha permesso di veicolare somme ingenti verso i paesi maggiormente colpiti sia dalla crisi sanitaria che quella economica. D'altro canto, la Fed, che nel mese di settembre comunica lo storico cambiamento della sua politica monetaria fin ad ora basata sul limite massimo di inflazione, fa scaturire la percezione tra gli investitori che la ripresa economica avverrà a livelli molto contenuti. L'insieme di questi fattori ha determinato l'indirizzarsi dei flussi finanziari verso il debito sovrano dei paesi periferici dell'Eurozona a discapito dei titoli governativi statunitensi e di quelli tedeschi. Dal mese di settembre i tassi di rendimento sui titoli governativi dell'Eurozona non smettono più di flettere e le rispettive curve dei tassi sprofondano sempre di più nel territorio negativo.

Tassi – curva Germania



Nell'ultimo trimestre dell'anno diventa evidente il percorso decorrelato dei mercati governativi USA da quelli Euro. I titoli governativi USA superato lo scoglio delle elezioni presidenziali registrano un invertirsi di tendenze con i tassi di rendimento in incremento sostenuti dalle prospettive di crescita economica migliori e dalle autorità monetarie sempre pronte ad intervenire.

Al contrario relativamente ai paesi dell'Eurozona i tassi di rendimento raggiungono nuovi minimi storici senza segno di eventuale frenata della diminuzione dei premi al rischio. Nel contesto di generale precipitazione dei tassi si sono ridotti considerevolmente i costi di servizio del debito creando l'illusione di attingere sempre più facilmente alle risorse finanziarie. Infatti, Lagarde è intervenuta nel mese di dicembre sottolineando l'importanza che gli interventi monetari centralizzati siano accompagnati dall'introduzione degli stimoli fiscali nazionali. Il presidente della BCE ha invitato a non adagiarsi sulle condizioni eccezionali dei mercati in quanto i tassi bassi non potranno essere mantenuti in eterno.

Principali dati statistici

	Valore, %	Da inizio anno, %
USA, 10y	0,91	-52,3
Germania, 10 y	-0,57	-207,5
Spagna, 10 y	0,05	-88,3
Obbl govt USA cambio aperto	-	-0,7
Obbl. govt USA coperto	-	8,4
Obbl. govt Euro	-	5,1

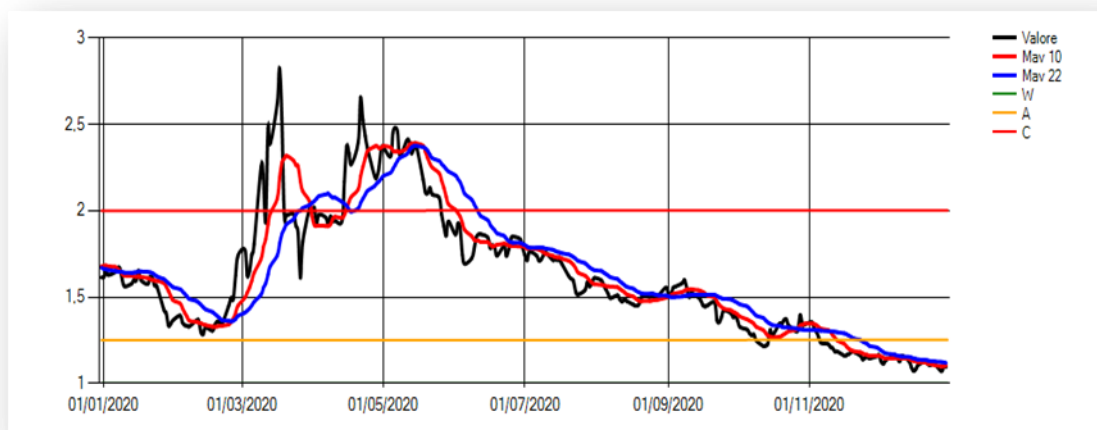
Mercati Obbligazionari Focus Italia

All'inizio dell'anno 2020 il mercato dei titoli governativi italiani ha subito fortemente le conseguenze negative dell'emergenza sanitaria verificatasi sia globalmente che direttamente sul suolo nazionale. Lo spread rispetto al decennale tedesco, parametro tanto seguito dagli investitori, ha toccato a seguito dell'introduzione delle misure restrittive all'inizio del mese di marzo valori paragonabili a quelli verificatisi durante la crisi del governo subito dopo le elezioni parlamentari nel 2018. Un altro picco è stato raggiunto quando le trattative sugli aiuti dell'Unione Europea sembravano entrare in una situazione di stallo. Una volta confermati gli interventi sostanziali da parte della Commissione Europea lo spread ha continuato a scendere portando il nostro modello a definire un cambiamento di stato da «Crisi» ad «Alert» da inizio del mese di giugno. Infatti, nel secondo semestre i titoli governativi italiani si sono aggiudicati una posizione privilegiata attirando l'attenzione e la benevolenza degli investitori. Essendo la principale beneficiaria e destinataria delle risorse predisposte tramite il Recovery Fund l'Italia ha acquisito maggiore fiducia sui mercati offrendo dei tassi di rendimento superiori o pari agli altri paesi periferici dell'Eurozona. Infatti, tra le variopinte emissioni dei titoli governativi avvenute da giugno a fine anno quelle del debito sovrano italiano hanno avuto il maggior successo.

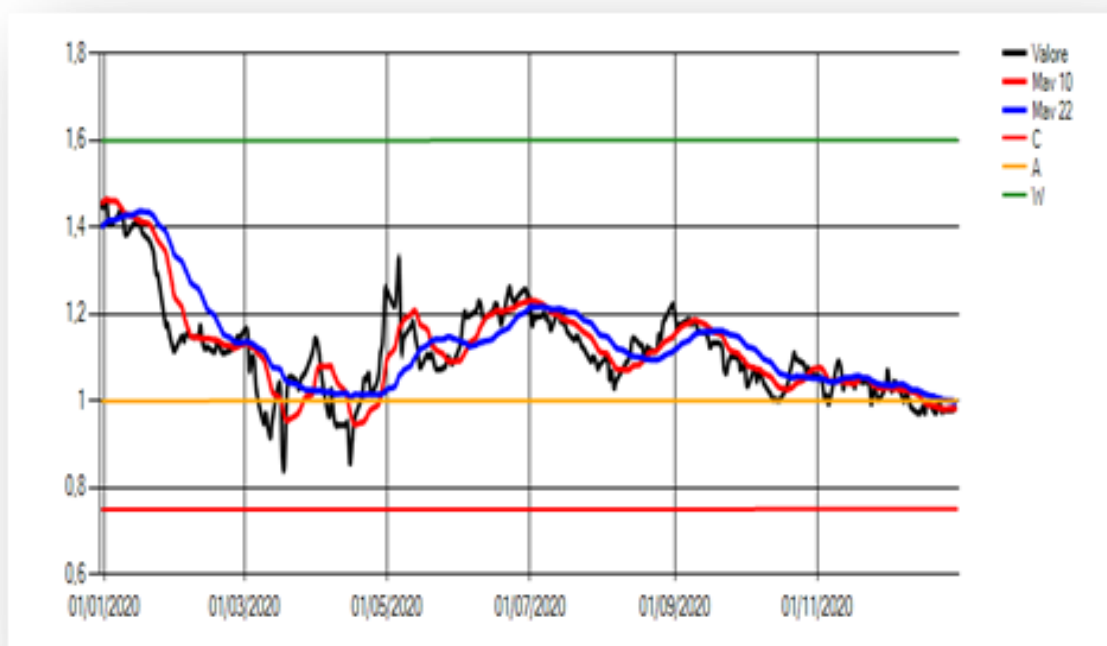
Di fatto, i titoli governativi nostrani avendo un rating investment grade offrono dei rendimenti prossimi se non identici a quelli greci. Ovviamente l'ottimo rapporto rischio-rendimento ha trasformato i BTP negli strumenti prediletti degli investitori conservativi. Conseguentemente il comparto governativo italiano ha registrato una crescita significativa e poco consona ad un investimento obbligazionario (+8,0%).

L'unica nota negativa riguarda il peggioramento del differenziale tra i tassi di rendimento italiani a 2 e a 10 anni. L'indicatore rappresentativo ha continuato a restringersi nel corso dell'anno evidenziando l'accrescere delle tensioni e delle incertezze a breve termine.

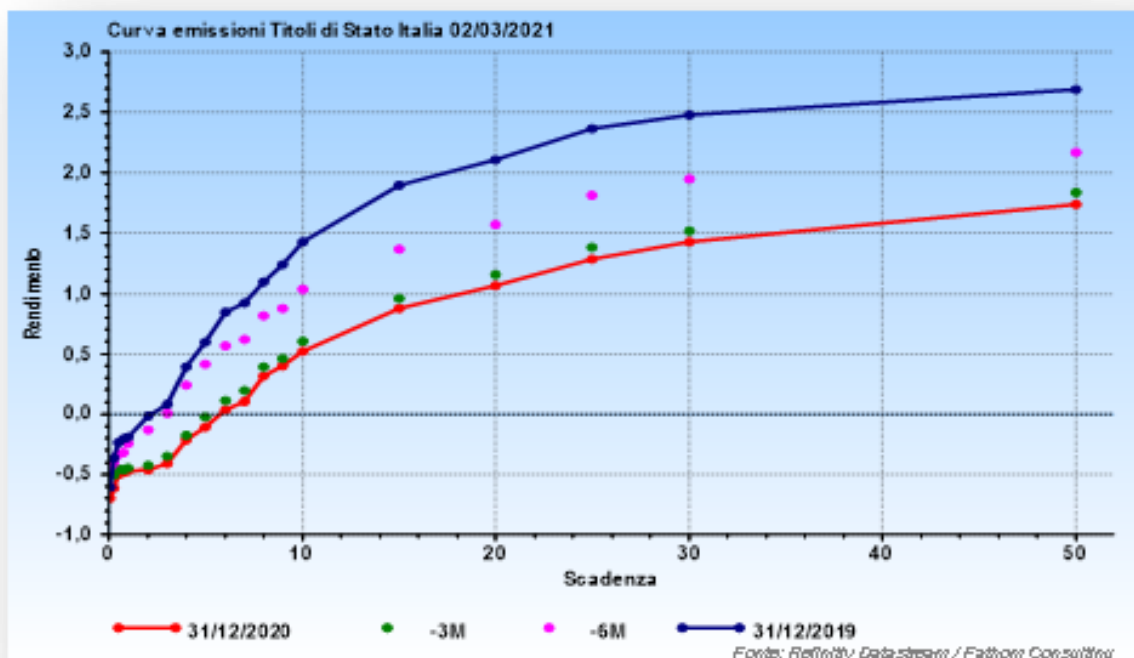
Tassi – Spread BTP – Bund 10 anni



Tassi – Spread BTP 10 anni – BTP 2 anni



Tassi – curva Italia



Principali dati statistici

	Valore	Da inizio anno, %
Italia, 10y (%)	0,52	-63,5
Btp-Bund , 10 y	108,7	-30,8
Btp 2y - Btp 10 y	97,80	-31,4
Obbl. govt Euro Italia	-	+8,0

3. L'analisi dell'andamento della gestione finanziaria nel 2020.

L'effetto del Covid 19 sull' andamento della gestione finanziaria del Fondo nel 2020

Anche l'andamento della gestione finanziaria del fondo nel 2020 ha scontato gli effetti del fenomeno pandemico; come illustrato in precedenza le incertezze sulle prospettive economiche globali si sono riflesse anche sui mercati finanziari, in particolare su quelli azionari, nei primi mesi dell'anno, con effetto sull'andamento delle performance dei comparti, particolarmente negativi nel mese di marzo 2020 in coincidenza con la fase più acuta dell'avvio della pandemia. Successivamente e già da aprile, grazie alle notizie positive sulla scoperta del vaccino, alla validazione di terapie adeguate di cura, al contenimento degli effetti di contagio e all'avvio delle campagne vaccinali, l'andamento dei mercati finanziari del 2020 si è chiuso in ripresa, permettendo anche al Fondo il raggiungimento di un risultato positivo della gestione finanziaria, pari a 15.946.678 euro, seppur inferiore rispetto al dato dell'esercizio precedente (47.143.458 euro) con una diminuzione di euro 31.196.780.

I paragrafi successivi includono una disamina puntuale delle dinamiche osservate nel corso dell'esercizio sui diversi comparti, che hanno portato al suddetto risultato positivo complessivo.

Per quanto attiene gli effetti della pandemia sulla continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, si ritiene opportuno precisare che la stessa non potrà essere comunque compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo, non correlati ai rendimenti dei comparti.

Comparto Bilanciato

Il 1 luglio 2020, ha visto la riconferma dei quattro gestori tradizionali del comparto.

Il benchmark, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

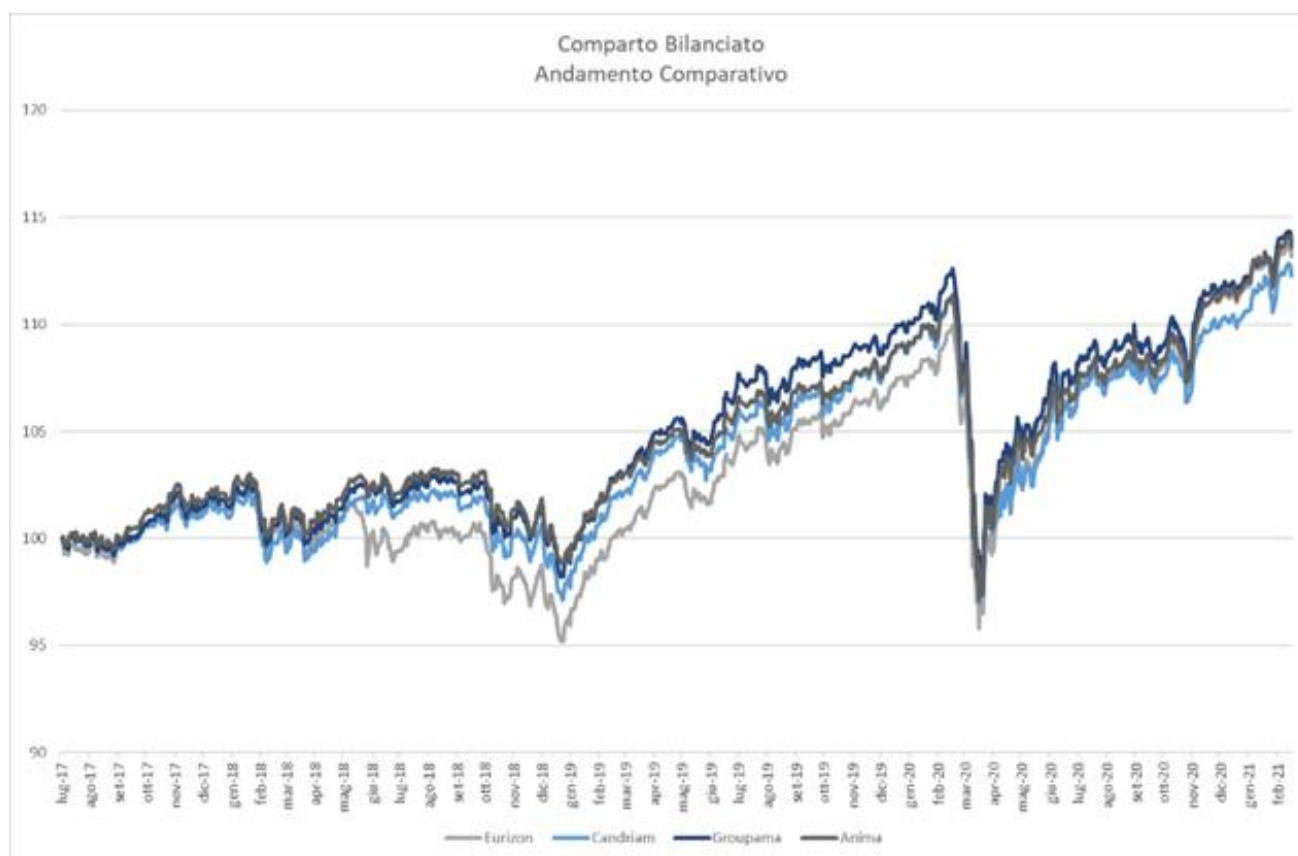
Il patrimonio del comparto Bilanciato, che risulta essere il maggiore tra i comparti del Fondo, ha avuto le seguenti evoluzioni nell'arco dell'anno 2020:

	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2020	Variazione 2020	Conferimenti
Comparto	462.251.070,73	474.558.365,09	6.156.465,36	-3.696,64
Candriam	117.753.804,32	118.470.367,04	716.562,72	-776.356,070

Eurizon	114.352.854,28	117.479.519,46	3.126.665,18	-1.828.506,020
Groupama	115.420.674,14	116.401.601,03	980.926,89	-1.718.485,180
Anima	114.723.737,99	116.303.417,56	1.579.679,57	-1.831.178,360
Neuberger Berman (Mandato Private Equity – Data avvio 03/02/2020)	---	5.903.460,00	-247.369,00	+6.150.847,00

Mandati tradizionali

Il grafico che segue rappresenta l'andamento cumulato delle gestioni dalla data di avvio del benchmark vigente (3 luglio 2017):



	Anima	Candriam	Eurizon	Groupama
Rendimento dal 3 luglio 2017 al 31 dicembre 2020	11,99%	10,65%	11,79%	12,24%
Rendimento anno 2020	3,05%	1,83%	4,34%	2,37%

La tabella successiva evidenzia i dettagli dell'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2020 nonché il confronto con il benchmark di riferimento:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-20	0,44%	0,66%	-0,22%	0,44%	0,66%	-0,22%	63,91%	65,34%	-1,43%	63,91%
28-feb-20	-2,18%	-2,08%	-0,10%	-1,76%	-1,44%	-0,31%	60,33%	61,89%	-1,56%	60,33%
31-mar-20	-5,11%	-5,06%	-0,05%	-6,78%	-6,43%	-0,35%	52,14%	53,71%	-1,57%	52,14%
30-apr-20	2,89%	3,19%	-0,30%	-4,08%	-3,44%	-0,64%	56,54%	58,61%	-2,07%	56,54%
29-mag-20	1,10%	1,00%	0,09%	-3,03%	-2,47%	-0,56%	58,26%	60,21%	-1,95%	58,26%
30-giu-20	1,37%	1,19%	0,17%	-1,70%	-1,30%	-0,39%	60,42%	62,12%	-1,70%	60,42%
31-lug-20	0,45%	0,34%	0,11%	-1,26%	-0,97%	-0,29%	61,14%	62,67%	-1,53%	61,14%
31-ago-20	1,01%	1,02%	-0,01%	-0,26%	0,04%	-0,30%	62,77%	64,33%	-1,56%	62,77%
30-set-20	-0,19%	-0,15%	-0,04%	-0,45%	-0,10%	-0,35%	62,46%	64,09%	-1,63%	62,46%
30-ott-20	-0,81%	-0,72%	-0,09%	-1,26%	-0,83%	-0,43%	61,14%	62,90%	-1,76%	61,14%
30-nov-20	3,42%	3,44%	-0,02%	2,12%	2,59%	-0,47%	66,65%	68,51%	-1,86%	66,65%
31-dic-20	0,75%	0,76%	-0,01%	2,88%	3,36%	-0,48%	67,89%	69,78%	-1,89%	67,89%

L'analisi delle performance del comparto rileva un andamento positivo, ma leggermente inferiore a quello dei mercati finanziari di riferimento (excess return: -0,48%).

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei quattro gestori durante l'anno 2020:

Data	Da inizio anno			
	Anima	Candriam	Eurizon	Groupama
31-gen-20	0,50%	0,25%	0,48%	0,51%
28-feb-20	-1,71%	-1,85%	-1,64%	-1,82%
31-mar-20	-6,66%	-6,87%	-6,54%	-7,02%
30-apr-20	-3,85%	-5,02%	-3,41%	-4,00%
29-mag-20	-2,98%	-3,88%	-2,18%	-3,03%
30-giu-20	-1,78%	-2,30%	-0,85%	-1,84%
31-lug-20	-1,39%	-1,78%	-0,34%	-1,50%
31-ago-20	-0,40%	-0,94%	0,88%	-0,54%
30-set-20	-0,50%	-1,19%	0,73%	-0,79%
30-ott-20	-1,23%	-2,06%	-0,09%	-1,62%
30-nov-20	2,15%	1,06%	3,66%	1,65%
31-dic-20	3,01%	1,84%	4,34%	2,37%

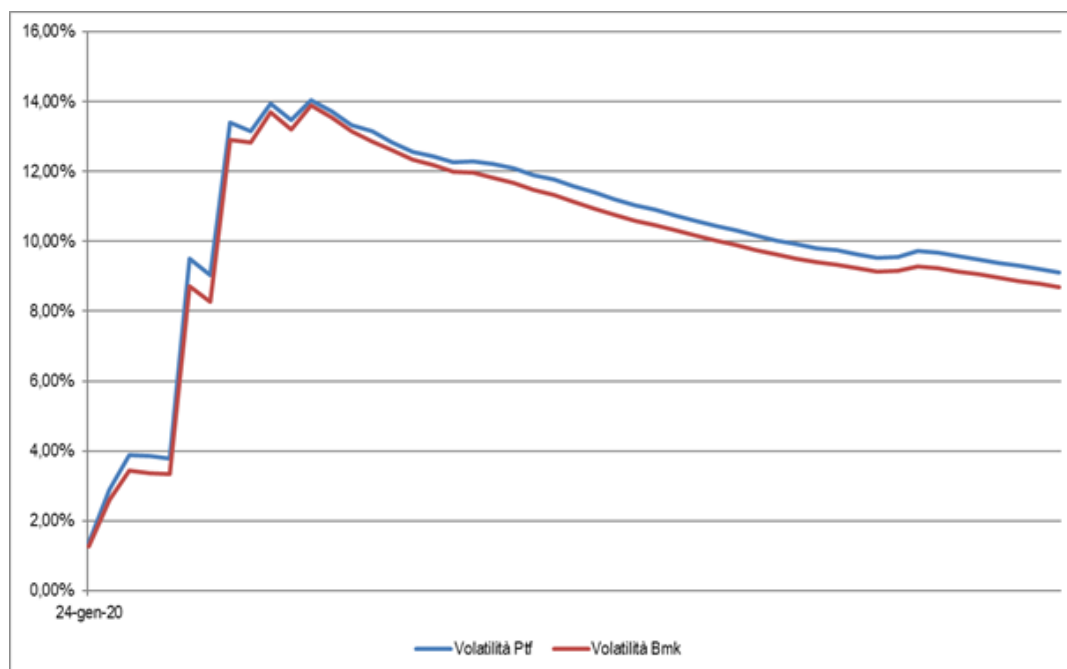
Nello specifico si evidenzia come tutti i gestori hanno avuto un contributo positivo alla performance assoluta del comparto. Per quanto riguarda i rendimenti relativi solo la gestione di Eurizon registra un confronto positivo con il benchmark di riferimento (+0,98%).

Gestore Eurizon

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti positivi e inferiori a quelli del benchmark di riferimento a lungo termine e il superamento del benchmark registrato nel 2020 risulta allo stato attuale non sufficiente per recuperare le perdite relative accumulate:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	11,80%	13,34%
Da inizio anno	4,34%	3,36%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	67,03%	69,52%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento vigente. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon si posiziona prevalentemente in linea con quella del benchmark. Si notano inoltre i livelli di volatilità particolarmente elevati rispetto ai valori storici.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella. La parte azionaria degli investimenti risulta sovrappesata:

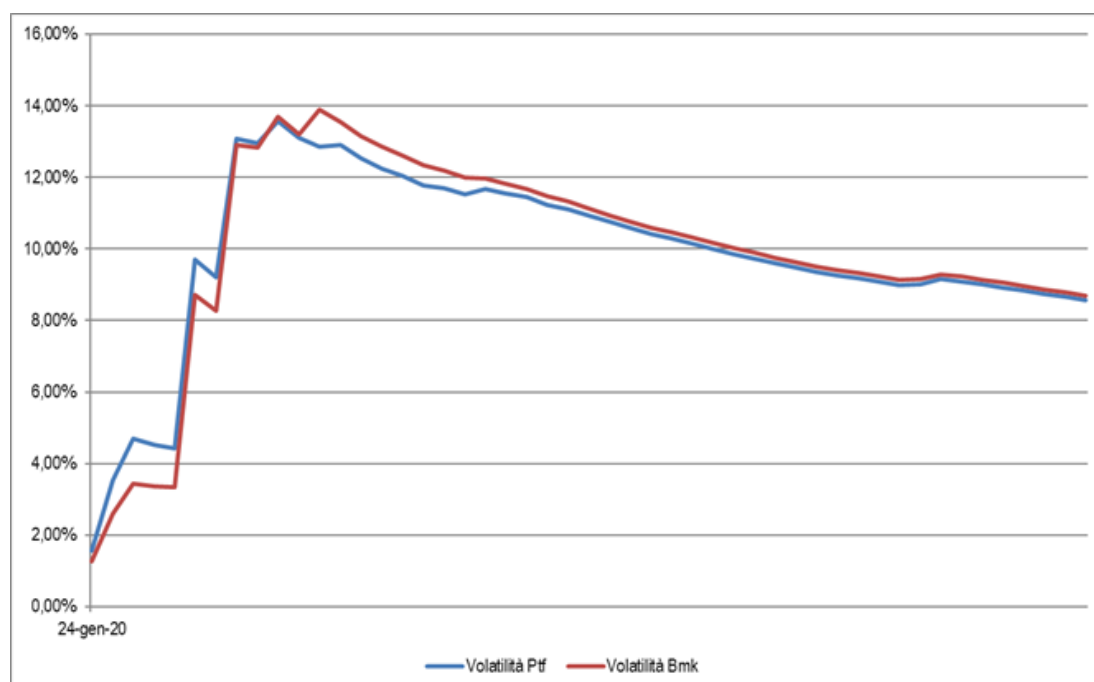
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,87%	64,58%	32,55%

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti assoluti positivi e inferiore al benchmark relativamente a tutti i periodi di osservazione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	10,65%	13,34%
Da inizio anno	1,83%	3,36%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	68,03%	69,52%

Per tutto l'anno 2020 la gestione di Candriam assume un posizionamento neutro rispetto al benchmark e attesta dei livelli di rischio comparabili con quelli del benchmark di riferimento. Come nel caso delle altre gestioni Bilanciate si attestano valori superiori alla media storica.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un lieve sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

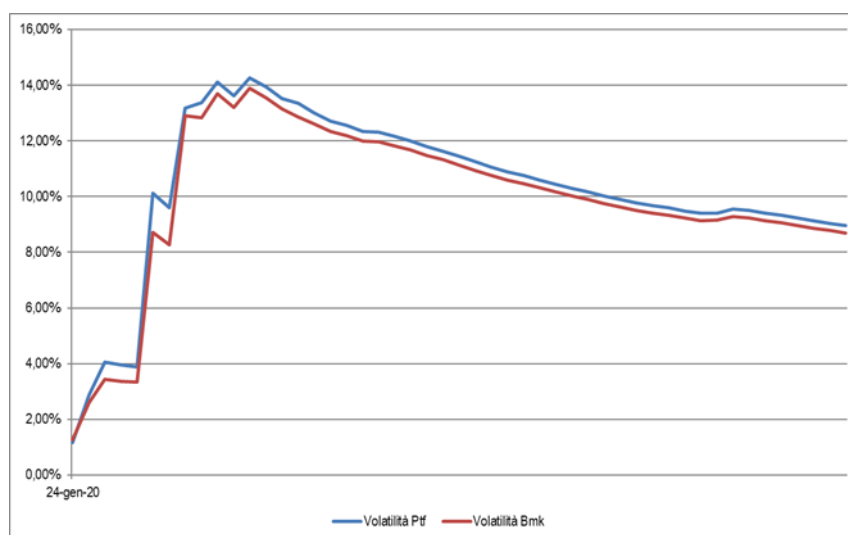
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	1,44%	68,40%	30,15%

Gestore Groupama

Il gestore Groupama ottiene dei risultati assoluti positivi ma inferiori all'andamento dei mercati di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Groupama	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	12,24%	13,34%
Da inizio anno	2,37%	3,36%

Il livello di volatilità del portafoglio Groupama segna valori sostenuti e rimane in linea con il rispettivo indicatore del benchmark di riferimento.



La composizione del portafoglio rileva un contenuto sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

Liquidità	Obbligazioni	Azioni
-----------	--------------	--------

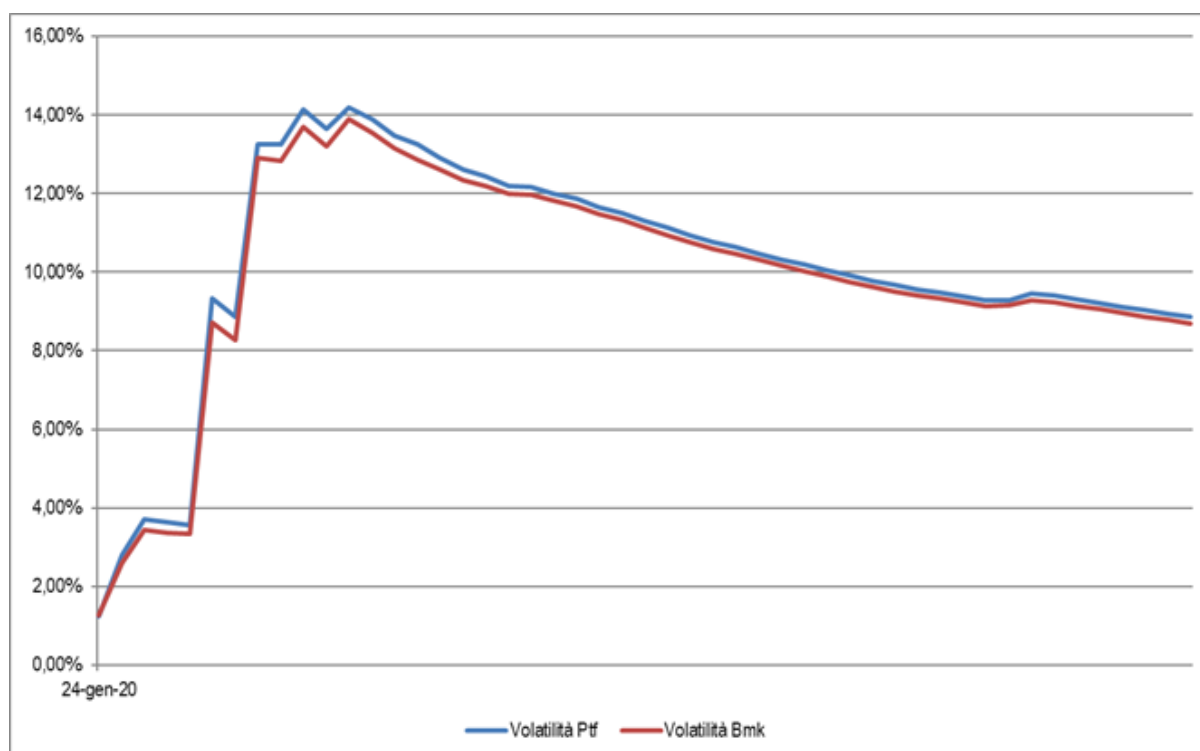
Media	1,55%	67,71%	30,74%
--------------	-------	--------	--------

Gestore Anima

Il gestore Anima ottiene dei risultati positivi e inferiori a quelli dei mercati di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Anima	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	11,99%	13,34%
Da inizio anno	3,01%	3,36%

I livelli di rischio assunti dalla gestione di Anima specularmente agli altri mandati rimane in linea con il parametro di riferimento per tutto l'anno 2020 raggiungendo dei valori significativamente alti.



La composizione del portafoglio rileva un lieve sottopeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,68%	67,34%	29,97%

L'andamento complessivo dei mandati tradizionali del **comparto Bilanciato** è riassunto nelle tabelle sottostanti:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	11,66%	13,34%
Da inizio anno	2,88%	3,36%
Dall'avvio del comparto (29/09/2006)	67,89%	69,78%

La composizione del portafoglio complessivo evidenzia una sovraesposizione sulla componente azionaria rispetto alle posizioni neutrali del benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,13%	67,01%	30,85%

Considerando le serie storiche dall'inizio dell'avvio del benchmark vigente otteniamo i seguenti rendimenti annualizzati:

	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Rendimento annualizzato	3,24%	2,93%	3,35%	3,29%	3,20%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di Sharpe:

Indice di Sharpe	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Portafoglio	0,6250	0,6186	0,6814	0,6884	0,6583
Benchmark	0,7609	0,7609	0,7609	0,7609	0,7609

Si evidenzia, come nessun dei gestori abbia registrato un miglior rapporto tra i rendimenti raggiunti e il livello di rischio assunto rispetto al benchmark del comparto.

Mandato Private Equity

In data 3 febbraio 2020 è stato avviato il mandato di Private Equity affidato al gestore Neuberger Berman. Nel corso dell'anno è iniziata l'attività progressiva d'investimento delle risorse.

Il Commitment Massimo sottoscritto dal Fondo è pari ad Euro 28.000.000 e nel corso del 2020 sono state conferite al mandato di Private Equity risorse pari ad Euro 6.150.847, in relazione ai richiami effettuati nel corso dell'anno dal gestore che si è impegnato in 8 fondi di private equity.

Comparto Dinamico

Nell'arco dell'anno 2020 il patrimonio in gestione di Candriam ha avuto il seguente incremento:

	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2020	Variazione 2020	Conferimenti
Candriam	17.258.215,18	20.244.055,56	2.985.840,38	1.624.356,830

Il 1 luglio 2020, a seguito di gara di selezione, ha visto la riconferma del gestore Candriam come unico asset manager del comparto.

Il Benchmark dal 30 giugno 2017 è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

I periodi di osservazione utilizzati per il comparto Dinamico sono stati i seguenti:

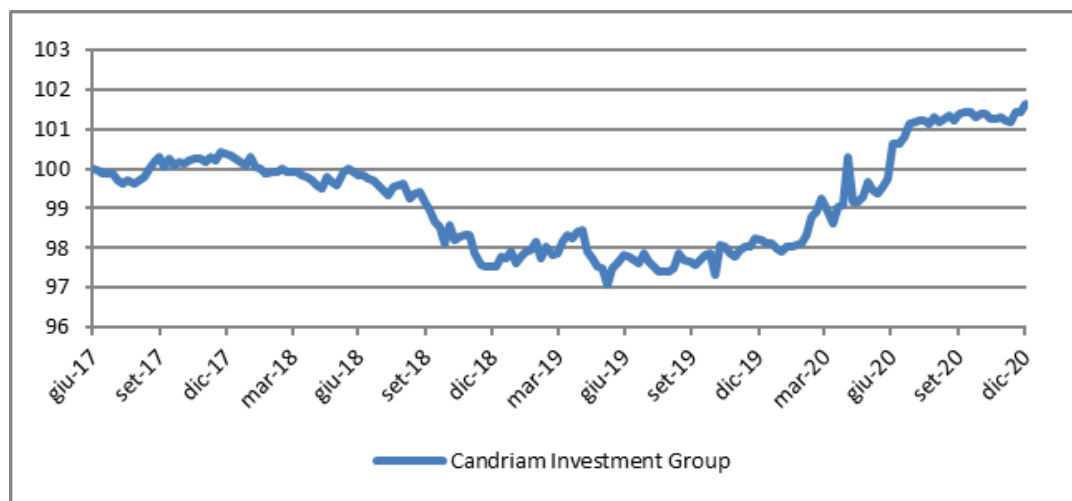
- avvio benchmark vigente: dal 30 giugno 2017;
- da inizio controllo relativamente al mandato di Candriam: dal 29 maggio 2009;
- da inizio controllo relativamente al comparto: dal 15 gennaio 2009;
- da inizio gestione: dal 15 gennaio 2009.

La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei rendimenti del comparto nell'arco dell'anno 2020.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-20	-0,27%	0,14%	-0,42%	-0,27%	0,14%	-0,42%	136,78%	135,61%	1,17%	136,78%
28-feb-20	-3,99%	-4,31%	0,32%	-4,25%	-4,17%	-0,08%	127,34%	125,46%	1,88%	127,34%
31-mar-20	-7,19%	-8,25%	1,06%	-11,13%	-12,07%	0,94%	111,00%	106,87%	4,13%	111,00%
30-apr-20	5,68%	5,45%	0,22%	-6,09%	-7,28%	1,19%	122,97%	118,15%	4,83%	122,97%
29-mag-20	2,64%	2,09%	0,54%	-3,61%	-5,34%	1,73%	128,85%	122,72%	6,14%	128,85%
30-giu-20	1,96%	1,78%	0,18%	-1,72%	-3,65%	1,93%	133,34%	126,69%	6,65%	133,34%
31-lug-20	1,48%	0,03%	1,45%	-0,27%	-3,62%	3,35%	136,79%	126,76%	10,03%	136,79%
31-ago-20	2,49%	2,28%	0,21%	2,21%	-1,42%	3,63%	142,68%	131,92%	10,76%	142,68%
30-set-20	-0,56%	-0,58%	0,01%	1,63%	-1,99%	3,63%	141,31%	130,59%	10,72%	141,31%
30-ott-20	-1,85%	-1,89%	0,05%	-0,24%	-3,85%	3,60%	136,85%	126,22%	10,63%	136,85%
30-nov-20	6,54%	6,68%	-0,15%	6,28%	2,58%	3,70%	152,33%	141,34%	10,99%	152,33%
31-dic-20	1,67%	1,37%	0,31%	8,06%	3,98%	4,07%	156,55%	144,64%	11,92%	156,55%

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di gennaio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del benchmark (excess return: +11,92%).

Il benchmark attuale del comparto è in vigore dal 30 giugno 2017. Il grafico delle performance relative evidenzia come, i risultati positivi del 2020, riposizionano il comparto al di sopra del benchmark di riferimento (excess return: +4,07%):

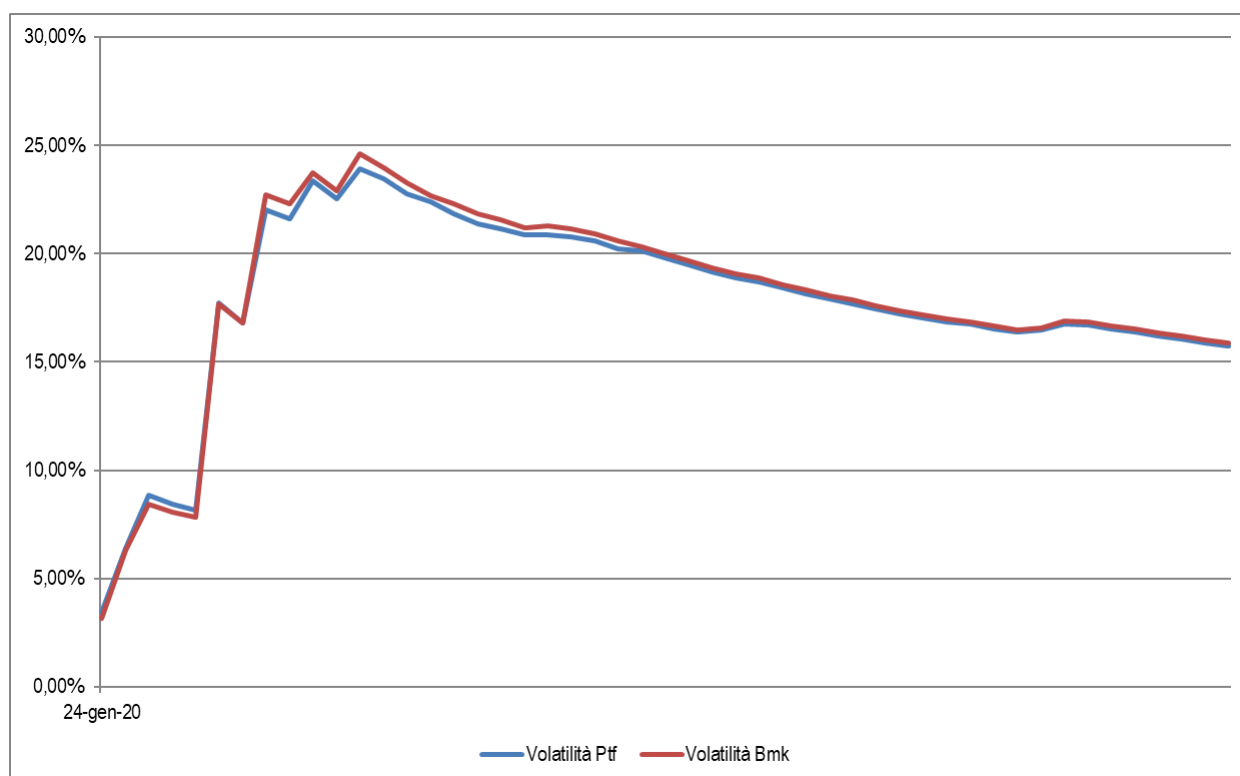


L'andamento complessivo del mandato Dinamico di Candriam è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Da avvio Benchmark vigente (30/06/2017)	23,66%	20,98%
Da inizio anno	8,06%	3,98%
Da inizio gestione (15/01/2009)	152,64%	134,97%
Da inizio confronto (29/05/2009)	156,55%	144,64%

Da inizio gestione Candriam registra un rendimento annualizzato pari a +8,32%.

I dati relativi alla volatilità dimostrano che il livello di rischio assunto dalla gestione risulta essere tendenzialmente in linea con quello dei mercati di riferimento. I valori che sono stati raggiunti appaiono sostenuti e rispecchiano la particolarità della situazione socio-economico creatosi a seguito dell'espandersi della pandemia.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base e un maggior utilizzo della liquidità rispetto agli anni precedenti.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	3,03%	37,00%	59,97%

Dal punto di vista di analisi dell'Indice di Sharpe, indicatore rappresentativo dell'efficienza delle strategie di investimento in quanto espresso tramite il rapporto dei rendimenti ottenuti e il livello di rischio del portafoglio, si attesta che la gestione di Candriam ottiene valori superiori al benchmark di riferimento:

Candriam	Benchmark
----------	-----------

Indice di Sharpe	0,6504	0,5995
-------------------------	--------	--------

Comparto Garantito

La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore: Amundi.

Il benchmark, dal 2012, è il seguente:

- 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
- 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

Da inizio dell'anno il patrimonio complessivo ha registrato il seguente aumento:

	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2020	Variazione 2020	Di cui conferimenti/prelievi
Garantito	26.244.154,25	29.424.545,94	3.180.391,69	-913.076,910

Il gestore Amundi ha concluso l'anno 2020 con un rendimento assoluto positivo e superiore a quello del benchmark del comparto:

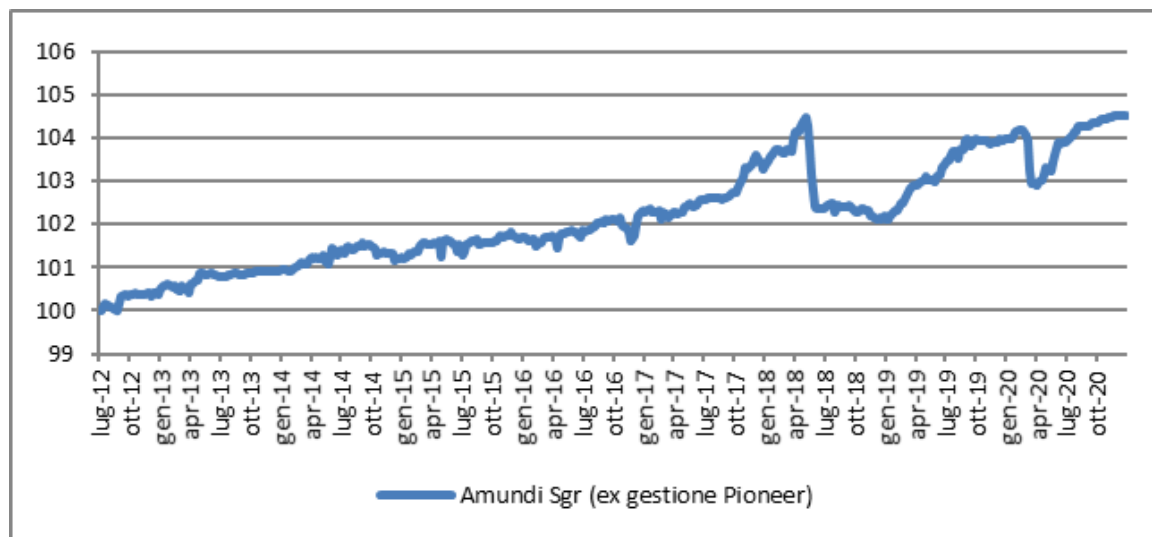
Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	0,38%	-0,16%
Da inizio gestione Amundi	8,09%	3,42%

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2020:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
31-gen-20	0,23%	0,04%	0,19%	0,23%	0,04%	0,19%	21,98%	21,57%	0,41%	21,98%
28-feb-20	-0,16%	-0,06%	-0,11%	0,07%	0,00%	0,07%	21,79%	21,52%	0,27%	21,79%
31-mar-20	-1,38%	-0,27%	-1,11%	-1,31%	-0,28%	-1,03%	20,11%	21,19%	-1,08%	20,11%
30-apr-20	0,38%	-0,03%	0,41%	-0,94%	-0,31%	-0,63%	20,57%	21,15%	-0,58%	20,57%
29-mag-20	0,31%	0,03%	0,28%	-0,62%	-0,27%	-0,35%	20,94%	21,19%	-0,24%	20,94%
30-giu-20	0,41%	0,11%	0,30%	-0,22%	-0,16%	-0,06%	21,44%	21,32%	0,12%	21,44%
31-lug-20	0,25%	0,02%	0,23%	0,03%	-0,15%	0,18%	21,74%	21,34%	0,40%	21,74%
31-ago-20	0,06%	-0,06%	0,12%	0,09%	-0,20%	0,29%	21,82%	21,28%	0,54%	21,82%
30-set-20	0,11%	0,04%	0,07%	0,21%	-0,16%	0,37%	21,95%	21,32%	0,63%	21,95%
30-ott-20	0,13%	0,08%	0,06%	0,34%	-0,09%	0,43%	22,12%	21,42%	0,70%	22,12%
30-nov-20	0,06%	-0,04%	0,10%	0,40%	-0,12%	0,52%	22,19%	21,37%	0,82%	22,19%
31-dic-20	-0,02%	-0,03%	0,01%	0,38%	-0,16%	0,53%	22,16%	21,33%	0,83%	22,16%

Dall'inizio del mandato di Amundi, 2 luglio 2012, le performance relative risultano ancora positive.

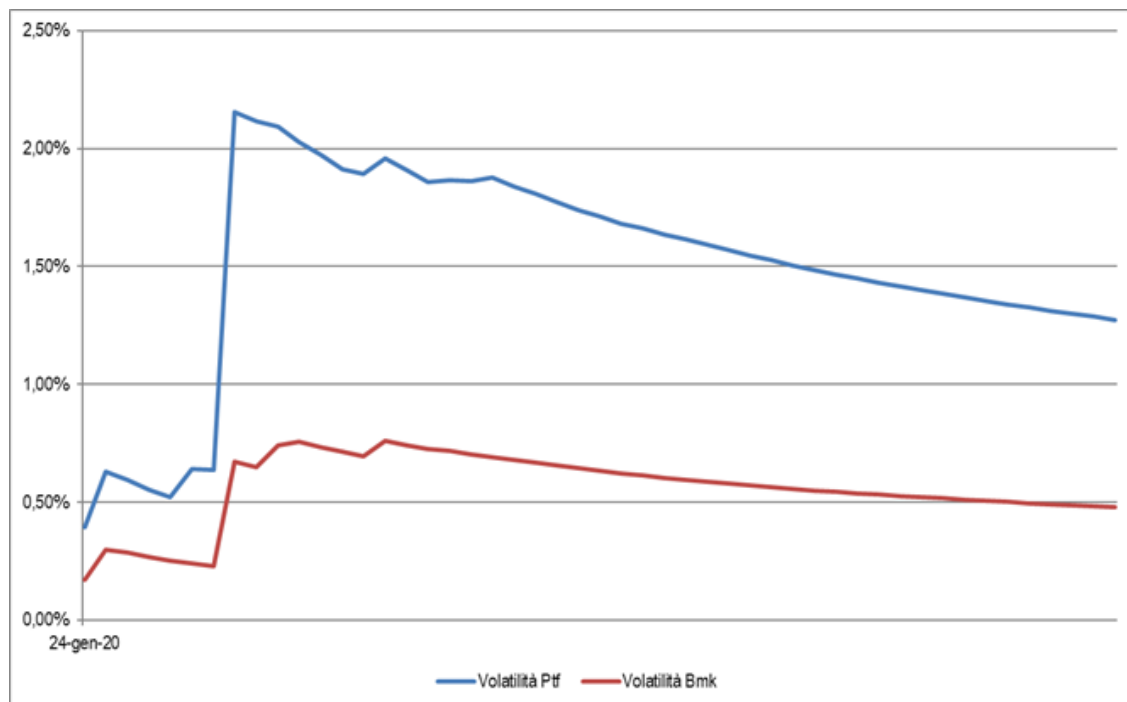


I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	0,39%	-0,16%
Da inizio gestione Pioneer	8,09%	3,42%
Da avvio comparto	22,16%	21,33%

L'analisi dei rendimenti annualizzati evidenzia un +0,92% per la gestione di Amundi e un +1,51% per l'andamento complessivo del comparto.

Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Amundi superiore a quella del benchmark con un significativo incremento a partire dal mese di marzo



4. L'andamento della gestione nel tempo.

Comparto Bilanciato

BENCHMARK	
Benchmark 1:	dal 1 dicembre 2002 al 29 settembre 2006: 70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC 15% MSCI Europe 15% MSCI ex Europe
Benchmark 2:	dal 1 ottobre 2006: 15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index 55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC 15% MSCI Europe 15% MSCI ex Europe
Benchmark 3:	dal 3 ottobre 2011: 15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index 55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index 15% MSCI Europe Price Index 15% MSCI ex Europe Price Index
Benchmark 4:	dal 2 luglio 2012: 15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index 55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index 15% MSCI Europe TR Net Dividend 15% MSCI ex Europe TR Net Dividend
Benchmark 5:	dal 3 luglio 2017 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index

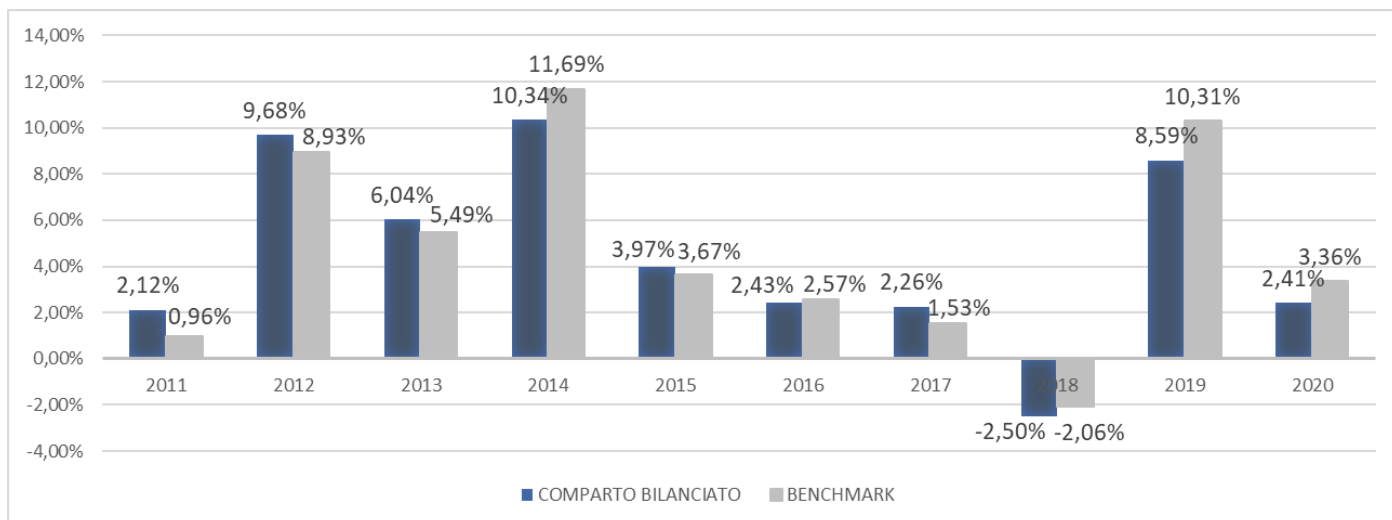
15% MSCI Europe TR Net Dividend
12% MSCI North America TR Net in EUR Index
3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
COMPARTO BILANCIATO	2,12%	9,68%	6,04%	10,34%	3,97%	2,43%	2,26%	-2,50%	8,59%	2,41%
BENCHMARK	0,96%	8,93%	5,49%	11,69%	3,67%	2,57%	1,53%	-2,06%	10,31%	3,36%

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO	RENDIMENTO BENCHMARK
2020	2,411%	3,358%
3 ANNI	2,734%	3,749%
5 ANNI	2,579%	3,065%
10 ANNI	4,463%	4,562%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
2020	6,048%	7,469%
3 ANNI	4,281%	5,149%
5 ANNI	3,740%	4,379%
10 ANNI	3,989%	4,310%

* Volatilità annualizzata



Comparto Dinamico

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 30 aprile 2008:

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Europe
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 2: dal 2 luglio 2012

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Daily TR Ne Europe USD
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 3: dal 1 gennaio 2016 :

10% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 years Eur
30% Merrill Lynch Pan Europe Govt Al Mat Eur
30% MSCI Europe
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 4: dal 30 giugno 2017 :

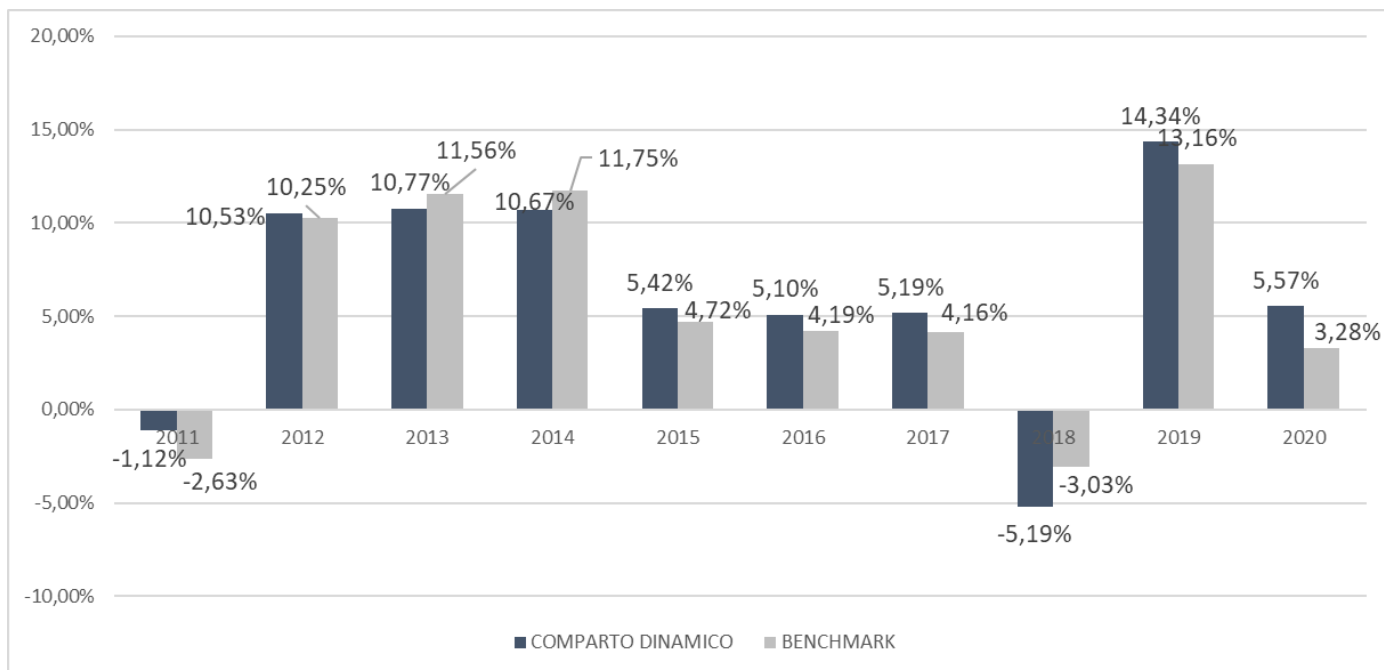
30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
30% MSCI Europe
25% MSCI North America
5% MSCI Emerging Markets

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
COMPARTO DINAMICO	-1,12%	10,53%	10,77%	10,67%	5,42%	5,10%	5,19%	-5,19%	14,34%	5,57%
BENCHMARK	-2,63%	10,25%	11,56%	11,75%	4,72%	4,19%	4,16%	-3,03%	13,16%	3,28%

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK
2020	5,567%	3,276%
3 ANNI	4,600%	4,256%
5 ANNI	4,817%	4,225%
10 ANNI	5,979%	5,595%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO DINAMICO	BENCHMARK
2020	10,100%	10,384%
3 ANNI	7,709%	7,349%
5 ANNI	6,435%	6,221%
10 ANNI	6,251%	6,134%

* Volatilità annualizzata



Comparto Garantito

BENCHMARK RACCORDATO

Benchmark 1: dal 31 agosto 2007:

95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 anni (JNEU1R5)
5%Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU)

Benchmark 2: dal 1 marzo 2010:

100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5)

Benchmark 3: dal 2 luglio 2012

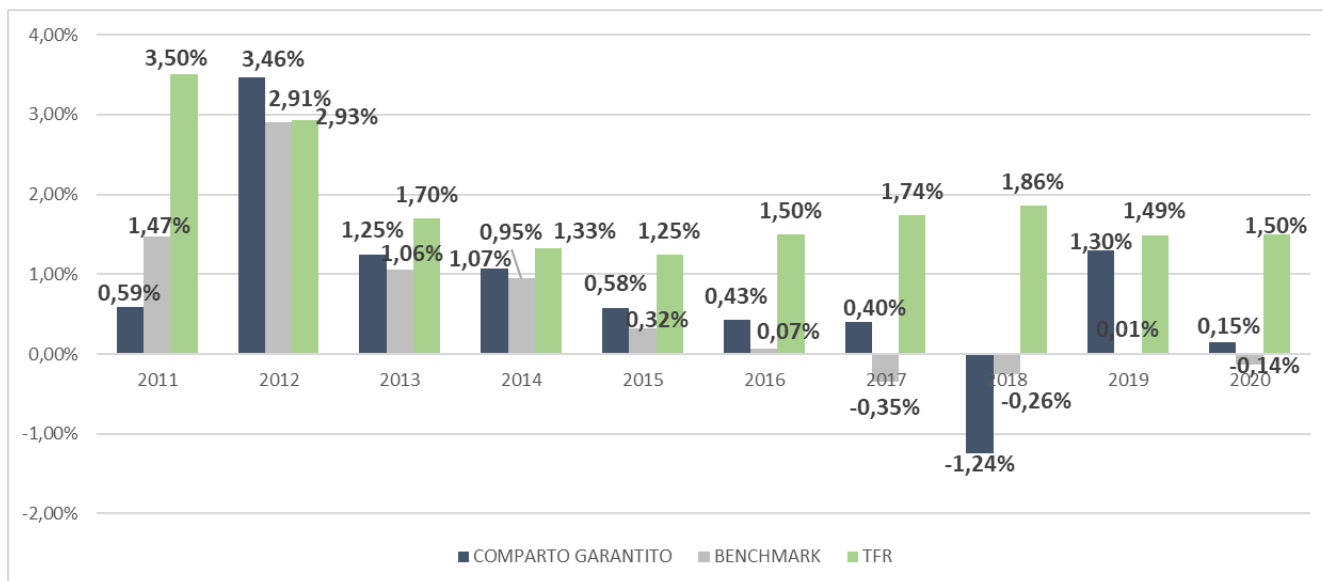
50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
COMPARTO GARANTITO	0,59%	3,46%	1,25%	1,07%	0,58%	0,43%	0,40%	-1,24%	1,30%	0,15%
BENCHMARK RACCORDATO	1,47%	2,91%	1,06%	0,95%	0,32%	0,07%	-0,35%	-0,26%	0,01%	-0,14%
Tfr	3,50%	2,93%	1,70%	1,33%	1,25%	1,50%	1,74%	1,86%	1,49%	1,50%

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO			
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK RACCORDATO	TFR
2020	0,149%	-0,136%	1,500%
3 ANNI	0,063%	-0,127%	1,616%
5 ANNI	0,203%	-0,132%	1,618%
10 ANNI	0,792%	0,599%	1,877%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO GARANTITO	BENCHMARK RACCORDATO
2020	1,235%	0,281%
3 ANNI	1,501%	0,358%
5 ANNI	1,240%	0,309%
10 ANNI	1,416%	0,605%

* Volatilità annualizzata

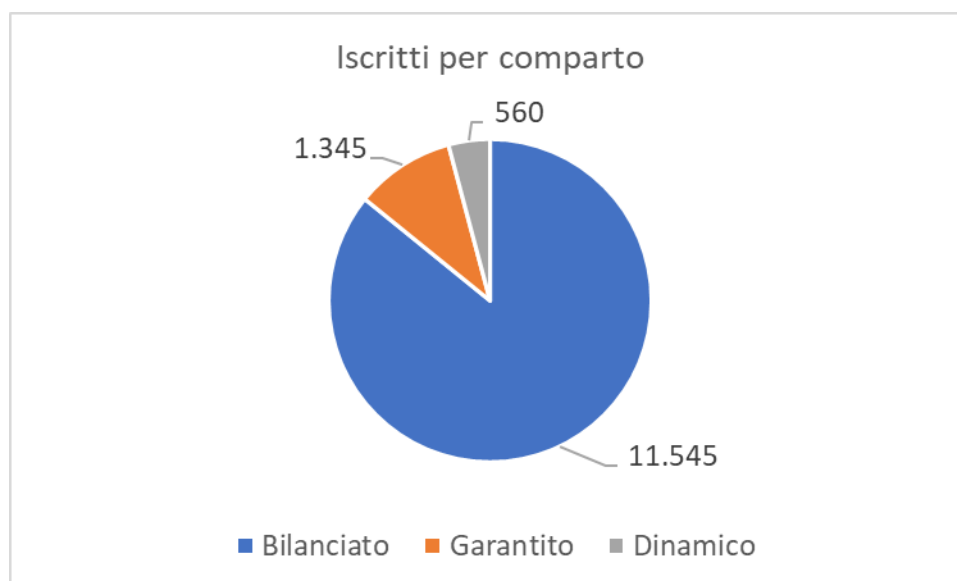


5. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31 dicembre 2020 a circa **522 milioni** di euro ed è **cresciuto del 4,4%** circa rispetto al 2019. Si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (11.545 unità) sul totale degli aderenti (13.450 unità).

La suddivisione al 31 dicembre 2020 degli aderenti è la seguente:

- 85,84% Comparto Bilanciato (11.545 unità);
- 10,00% Comparto Garantito (1.345 unità);
- 4,16% Comparto Dinamico (560 unità).



6. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha rilevato l'esistenza di conflitti di interesse per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

Circa le situazioni di conflitto d'interesse in essere al 31 dicembre 2020 si rinvia ai rendiconti dei singoli comparti.

gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	Descrizione	ISIN	divisa
CANDRIAM	28/01/2020	V	-321.663,37	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
ANIMA	16/01/2020	V	12.921,03	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
ANIMA	16/01/2020	A	9.767,44	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	16/01/2020	V	27.129,10	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
ANIMA	27/01/2020	V	32.429,75	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR
ANIMA	29/01/2020	A	34.463,06	BLACKROCK INC	US09247X1019	USA
AMUNDI	29/01/2020	A	100.642,43	BACRED FRN 05/22	XS1615501837	EUR
AMUNDI	27/01/2020	A	302.921,78	ISPIM FRN 04/22	XS1599167589	EUR
EURIZON CAPITAL	02/01/2020	A	255.408,00	BANCA IMI S.P.A.	IT0005350514	EUR
EURIZON CAPITAL	31/01/2020	V	10.306,47	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	31/01/2020	V	724.488,82	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR

CANDRIAM	14/02/2020	V	-207.326,9	CANDRIAM EQ L EM MKTS Z CAP	LU0240980523	EUR
EURIZON CAPITAL	25/02/2020	A	10.631,06	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	12/02/2020	A	344.131,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
ANIMA	11/02/2020	A	10.745,46	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
EURIZON CAPITAL	17/03/2020	A	1.668,43	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	02/03/2020	A	91.714,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	09/03/2020	V	16.679,90	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	26/03/2020	A	620.597,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	31/03/2020	A	424.008,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU04557148020	EUR
ANIMA	03/03/2020	V	23.632,58	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
ANIMA	13/03/2020	A	58.934,84	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USA
ANIMA	16/03/2020	A	18.444,18	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	18/03/2020	V	9.885,44	BLACKROCK INC	US09247X1019	USA
ANIMA	24/03/2020	A	18.528,66	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USA
CANDRIAM	17/04/2020	V	-181.968,18	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM	17/04/2020	V	-86.874,84	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU0479710047	EUR
CANDRIAM	17/04/2020	A	272.344	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	LU1502283010	USD
ANIMA	07/04/2020	A	64.808,24	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
ANIMA	09/04/2020	A	15.078,81	BLACKROCK INC	US09247X1019	USA
ANIMA	15/04/2020	V	49.972,14	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USA
ANIMA	16/04/2020	A	22.425,26	BLACKROCK INC	US09247X1019	USA
ANIMA	16/04/2020	V	12.716,61	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	21/04/2020	V	16.110,46	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	27/04/2020	A	37.011,34	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USA
ANIMA	27/04/2020	A	12.926,17	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
EURIZON CAPITAL	01/04/2020	A	1.149,05	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990002	EUR
EURIZON CAPITAL	21/04/2020	A	40.631,05	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	01/04/2020	A	24.127,00	EEF EQ SANPAOLO	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	30/04/2020	V	569.306,14	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR

EURIZON CAPITAL	09/04/2020	A	195.522,84	ISPIM 19/07.24 1 %	XS2022425297	EUR
CANDRIAM	05/05/2020	V	-140.357,76	CANDRIAM QUANT EQUITIES EUROPE Z CAP	LU0235412037	EUR
CANDRIAM	15/05/2020	V	-148.020,48	CLEOME INDEX EMU EQ Z CAP	LU1292953764	EUR
CANDRIAM	28/05/2020	V	-70.654,35	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	LU1313772318	EUR
CANDRIAM	28/05/2020	V	-134.012,8	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM	28/05/2020	A	230.438,14	CANDRIAM SRI EQ CLIM ACT Z USD CAP	LU1932635185	USD
AMUNDI	26/05/2020	A	101.389,50	BPLN 1.373% 03/03/22	XS1375956569	EUR
ANIMA	07/05/2020	A	18.549,41	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
ANIMA	21/05/2020	V	39.379,15	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USA
ANIMA	26/05/2020	A	11.917,09	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
EURIZON CAPITAL	04/05/2020	A	538,11	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	04/05/2020	A	23.113,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	26/05/2020	A	172.180,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	18/05/2020	V	196.371,00	ISPIM 17/04.22 FR	XS1599167589	EUR
EURIZON CAPITAL	18/05/2020	A	299.409,00	ISPIM 20/05.25 2. 125%	XS2179037697	EUR
CANDRIAM	16/06/2020	A	100.548,01	CANDRIAM SRI EQ N AMERICA Z CAP	LU1313773472	USD
CANDRIAM	16/06/2020	A	41.071,47	CANDRIAM SRI EQ CLIM ACT Z USD CAP	LU1932635185	USD
EURIZON CAPITAL	19/06/2020	A	21.012,97	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	02/06/2020	A	23.187,00	EURIZON CAPITAL SA	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	11/06/2020	V	27.206,97	EURIZON CAPITAL SA	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	22/06/2020	V	22.983,28	EURIZON CAPITAL SA	LU0457148020	EUR
ANIMA	12/06/2020	A	4.801,39	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
ANIMA	12/06/2020	A	2.245,01	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	EUR

CANDRIAM	30/07/2020	V	-845.577,65	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM	10/07/2020	V	-175.178,96	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	LU0479709973	EUR
CANDRIAM	10/07/2020	A	96.788,25	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	LU1313772318	EUR
CANDRIAM	30/07/2020	A	843.342,9	CANDRIAM SRI EQ N AMERICA Z CAP	LU1313773472	USD
EURIZON CAPITAL	14/07/2020	V	16.671,82	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	17/07/2020	V	1.762,87	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	01/07/2020	A	25.454,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	09/07/2020	V	57.535,12	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
ANIMA	13/07/2020	A	25.571,13	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	23/07/2020	V	31.476,32	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
CANDRIAM	05/08/2020	A	73.681,52	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU0479710047	EUR
EURIZON CAPITAL	11/08/2020	V	110.204,60	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT0005388928	EUR
EURIZON CAPITAL	28/08/2020	A	3.999,17	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	03/08/2020	A	29.249,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	11/08/2020	V	35.185,71	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
ANIMA	15/09/2020	V	19.262,61	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	17/09/2020	V	17.204,18	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	21/09/2020	V	12.056,38	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	22/09/2020	V	12.352,11	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
EURIZON CAPITAL	10/09/2020	V	35.069,65	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT0005371247	EUR
EURIZON CAPITAL	01/09/2020	A	24.608,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	16/10/2020	V	1.465,95	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	23/10/2020	V	25.686,39	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	26/10/2020	A	1.160.848,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR

EURIZON CAPITAL	30/10/2020	A	424.964,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	22/10/2020	V	5.531,28	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	EUR / GBP
ANIMA	02/10/2020	A	2.281,48	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	FRANCO SVIZZERO
ANIMA	02/10/2020	A	2.358,00	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
ANIMA	02/10/2020	A	3.292,23	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
ANIMA	15/10/2020	A	26.922,86	MORGAN STANLEY	US6174464486	DOLLARO USA
ANIMA	30/10/2020	A	2.392,14	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
CANDRIAM	14/10/2020	A	189.650,58	CANDRIAM EQ L EM MKTS Z CAP	LU0240980523	EUR
CANDRIAM	02/10/2020	A	106.963,84	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU0479710047	EUR
CANDRIAM	13/10/2020	V	-225.722,46	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	LU1502283010	USD
CANDRIAM	03/11/2020	A	114.960,16	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	LU0479709973	EUR
CANDRIAM	06/11/2020	V	-309.050,82	CANDRIAM SUST EQ EUROPE Z CAP	LU1313772318	EUR
CANDRIAM	06/11/2020	A	203.134,08	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	LU0479709973	EUR
CANDRIAM	06/11/2020	A	124.776,8	CANDRIAM SUST EQ N AMERICA Z USD CAP	LU1313773472	USD
CANDRIAM	10/11/2020	A	147.890,68	CLEOME INDEX EMU EQ Z CAP	LU1292953764	EUR
EURIZON CAPITAL	02/11/2020	A	36.199,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	19/11/2020	V	1.823.595,98	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	23/11/2020	V	460.299,20	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	30/11/2020	V	857.071,58	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR

CANDRIAM	01/12/2020	A	99.131,04	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z EUR CAP	LU0240980523	EUR
CANDRIAM	02/12/2020	A	79.785,64	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU0479710047	EUR
ANIMA	02/12/2020	A	7.944,80	MORGAN STANLEY	US6174464486	USA
ANIMA	04/12/2020	A	34.892,71	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
ANIMA	09/12/2020	A	10.126,40	STATE STREET CORP	US8574771031	USA
EURIZON CAPITAL	04/12/2020	A	30.244,87	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	17/12/2020	A	1.722,41	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL	01/12/2020	A	18.523,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL	14/12/2020	V	17.379,94	EEF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	EUR

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

L'andamento della gestione previdenziale

1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2020, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a quasi € 42 milioni di euro e si suddividono come segue:

PRODOTTO	AZIENDA	ADERENTE	TFR	TOTALE
BILANCIATO	7.813.221	5.884.049	22.578.298	36.275.568
DINAMICO	375.301	410.312	1.211.917	1.997.530
GARANTITO	671.310	585.537	2.517.628	3.774.475

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 766.925 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 604.691 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 13.742.909 (13.801.877 al 31.12.2019).

Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 7.742.778: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2020;
- € 6.000.131: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2021.

Le omissioni contributive al 31.12.2020 ammontavano a € 7.361.194 dei quali € 1.424.458 relativi ad aziende cessate.

Anno	aziende attive	aziende cessate	Totale
31.12.2020	5.936.609	1.424.458	7.361.194
31.12.2019	5.232.849	1.771.104	7.003.953

Il Fondo ha attivato la procedura di sollecito alle aziende morose informando i lavoratori, anche attraverso l'accesso in via informatica alla situazione individuale, e le rappresentanze sindacali. Circa le aziende che hanno cessato l'attività a causa di procedure concorsuali, stante la titolarità del credito in capo all'iscritto, il Fondo ha assicurato la propria collaborazione sia alle curatele, per la quantificazione delle omissioni, che agli iscritti, in sede di preparazione della documentazione per poter accedere al Fondo di Garanzia presso l'INPS.

Nel gennaio del 2020 il Fondo, attraverso il proprio legale, ha contattato le imprese attive che presentavano omissioni contributive, al fine di conoscere la causa di tale situazione e le azioni che le imprese stesse

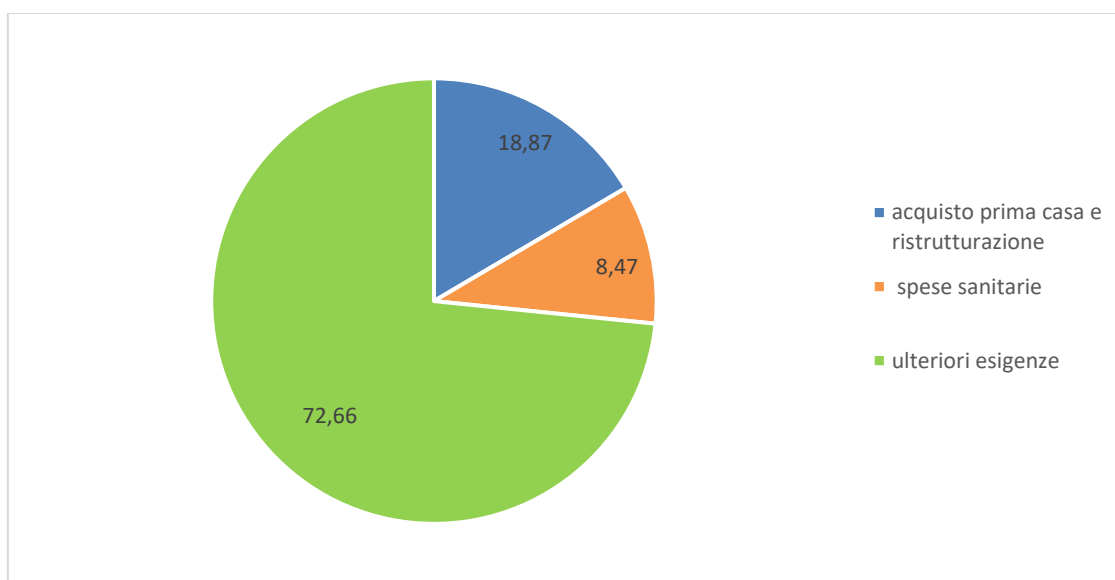
intendono porre in essere al fine di sanare la situazione. Purtroppo la situazione pandemica che ha coinvolto l'intero settore produttivo ha aggravato le omissioni contributive già note.

2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nel 2020 è diminuito rispetto gli anni precedenti ed è stato pari a € 9.528.514 (nel 2019 era pari a 11.269.037).

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2020 si è sensibilmente ridotto rispetto al numero di erogazioni relative all'anno 2019: 779 contro 1061 nel 2019, di cui 147 (pari al 18,87%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 66 (pari al 8,47%) per spese sanitarie e 566 (pari al 72,66%) per ulteriori esigenze.



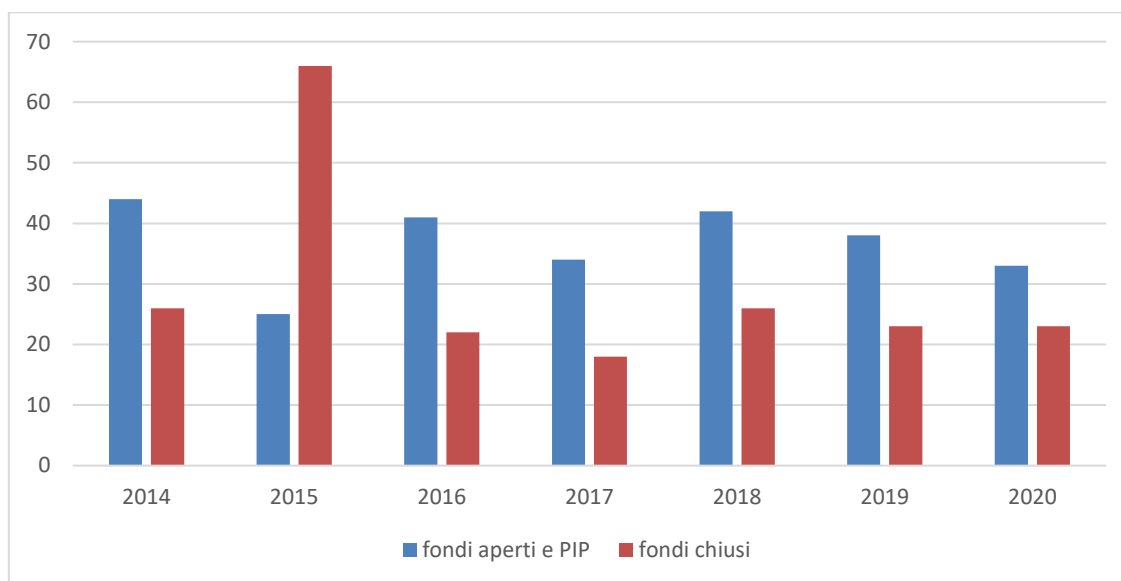
Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2020 è stato pari a € 7.957.937 (nel 2019 era pari a € 11.602.626). Il numero delle posizioni riscattate nel 2020 è stato di n. 302 suddiviso come segue:

- 31 riscatti totali;
- 245 riscatti immediati;
- 19 riscatti immediati parziali;
- 7 riscatti parziali.

Trasferimenti

Nel 2020 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 56 per un totale di circa € 1.963.718 (nel 2019 era pari a € 2.623.419), di cui n. 33 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 23 verso fondi pensione contrattuali.



Trasferimenti	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
fondi aperti e PIP	63	44	25	41	34	42	38	33
fondi chiusi	26	26	66	22	18	26	23	23
Totali	89	70	91	65	52	68	61	56

Erogazioni pensionistiche in capitale

Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2020 sono state pari a € 13.278.239 per 313 posizioni: un leggero incremento rispetto all'erogazioni registrate nell'anno 2019 (€ 12.123.999 e 281 posizioni).

Nell'esercizio in esame sono state erogate n. 5 prestazioni sotto forma di rendita per un totale di € 246.906.

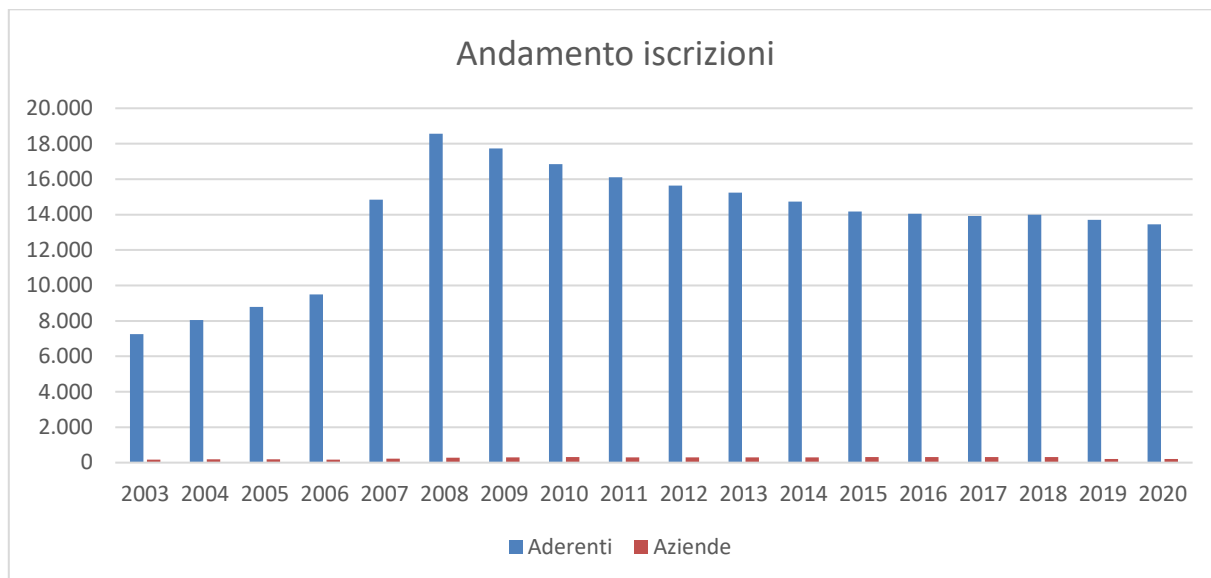
Nell'esercizio in esame sono state erogate n. 2 prestazioni sotto forma di R.I.T.A. trimestrali per un totale, fino a dora erogato, pari a € 42 .009.

3) Andamento iscrizioni

A fine 2020 risultano iscritti al Fondo n. 13.450 lavoratori attivi (13.704 nel 2019) appartenenti a 199 aziende, delle quali n. 196 con contribuzione attiva; dal 2008 ad oggi il numero degli aderenti è sceso di circa 5.100 unità a seguito della contrazione del bacino di riferimento.

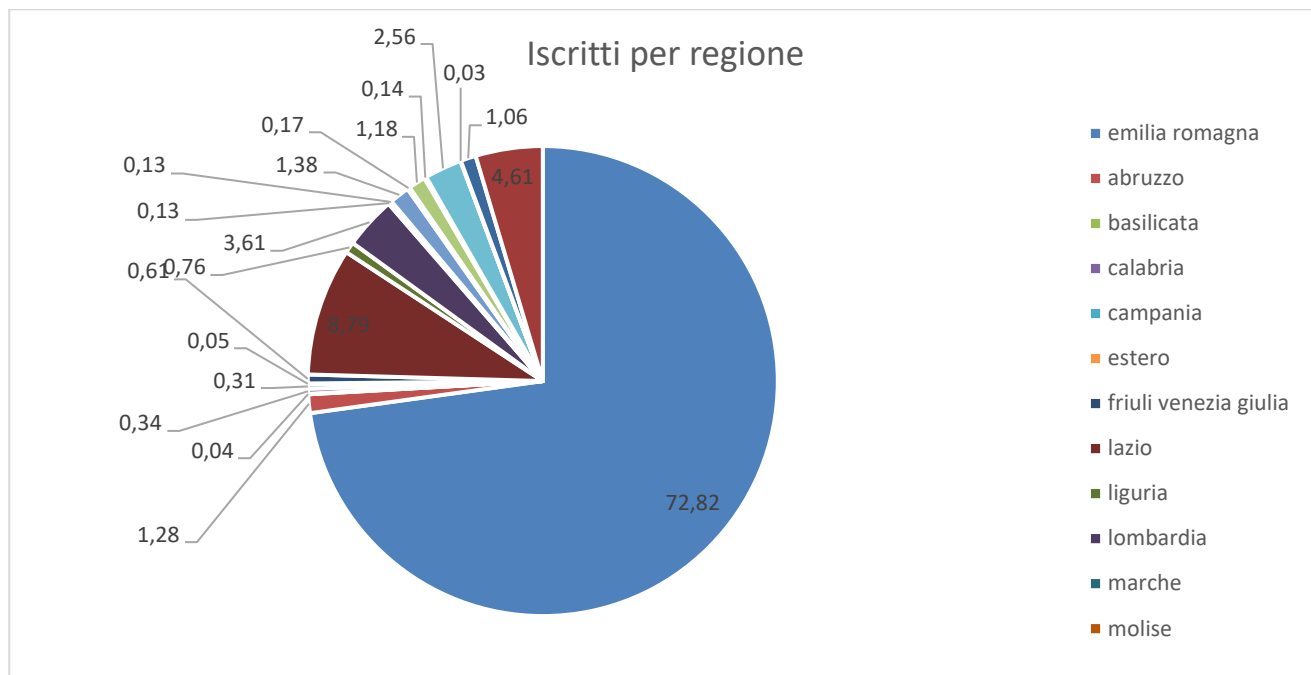
Il bacino di riferimento è di poco meno di 24.500 addetti (dato a dicembre 2019) pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura pari al 55%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2003-2020:



Anno	Aderenti	Aziende
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306
2015	14.174	307
2016	14.048	310
2017	13.915	316
2018	13.994	312
2019	13.704	198
2020	13.450	199

La distribuzione delle residenze degli iscritti conferma per il 2020 la massima concentrazione (72,67%) nella regione Emilia-Romagna con 9.773 aderenti.



L'andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2020 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	562.525
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	85.213
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.188
Entrate riscontate dall'esercizio 2020	825.714
Altre entrate amministrative	215.659
Totale entrate 2020(A)	1.695.299
Totale spese amministrative 2020 (B)	-762.454
Saldo amministrativo 2020 patrimonializzato (C)	-
Risconto al 31 dicembre 2020 (A – B - C)	932.845

Le quote associative incassate nel 2020 sono state pari a € 562.525, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 300.872, le quote di iscrizione sono state pari a € 6.188 ed i costi per spese amministrative, esclusi gli oneri diversi, è pari a € 751.904

Il saldo amministrativo 2020 è positivo per € 932.845 ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese relative all'adeguamento della struttura organizzativa ai sensi della normativa lorp2 e spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.

Costi di gestione

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 confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.302.991	88,06
GARANTITO	122.692	8,29
DINAMICO	53.957	3,65
Totale	1.479.640	100

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 762.454 al 31.12.2020. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente ¹ (13.450 unità) è stata pari a € 56,16 procapite, in diminuzione rispetto a € 62 dello scorso anno.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2020	2020	2020
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,21%	0,27%	0,13%
* gestione finanziaria	0,19%	0,24%	0,10%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
* banca depositaria	0,02%	0,03%	0,03%
* consulenze finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,10%	0,16%	0,10%
* spese gen.li e amm.ve	0,06%	0,10%	0,06%
* servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,03%	0,02%
* altri oneri amm.vi	0,02%	0,03%	0,02%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,31%	0,43%	0,23%

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2020 (13.450) e il n. di iscritti al 31/12/2019 (13.704).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di febbraio 2021, il Fondo ha provveduto, come richiesto dalla specifica normativa in merito, alla pubblicazione sul proprio sito internet delle informazioni inerenti le scelte operate in riferimento alle materie disciplinate dalla Share Holder Rights Directive II e dal Regolamento UE 2088/2019.

Inoltre, come in precedenza illustrato, nel mese di febbraio 2021, in ottemperanza agli aggiornamenti normativi relativi a IORP 2 ed in linea con gli accordi di gestione stipulati nel 2020 per i Comparti Bilanciato e Dinamico, il Fondo pensione ha previsto espressamente nella convenzione con il gestore del Comparto Garantito, che nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, vengano considerati all'interno del processo di investimento, oltre ai fattori finanziari, anche dei fattori extra-finanziari Environment, Social e Governance (ESG), sempre nel rispetto delle convenzioni di gestione, le linee di indirizzo del mandato e, in ogni caso, nel rispetto assoluto del parametro di controllo del rischio. Inoltre in conformità alle disposizioni IORP II, il Fondo ha implementato uno specifico monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti, i cui fattori possono incidere sia sui risultati a medio e lungo termine degli stessi sia come specifico fattore di rischio.

Relativamente agli adeguamenti normativi relativi a IORP 2, che hanno interessato il Fondo, nel corso del primo trimestre il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato il Documento sul sistema di Governo e il Documento sul sistema di Governance.

Nel corso del primo trimestre la COVIP ha deliberato la proroga dei termini per alcune delle scadenze previste in aggiornamento alla normativa IORP 2 relative istruzioni di vigilanza in materia di Trasparenza.

Nonostante il permanere della situazione di pandemia, il 2021, si presenta nelle previsioni come un anno di espansione per l'economia globale. Grazie alla somministrazione dei vaccini si prevede di abbandonare gradualmente l'approccio contenitivo del virus basato sulle misure di restrizione, permettendo alle economie di aprirsi al loro interno e, successivamente, tra di loro.

Almeno per la prima parte dell'anno però, le misure di restrizione sono state confermate e le economie avranno bisogno di sostegno da parte delle autorità economiche. A questo fine la BCE ha prolungato l'allentamento quantitativo fino a marzo 2022 e la FED si è detta disposta ad adottare nuove misure espansive. L'amministrazione Biden ha approvato un nuovo pacchetto di stimoli fiscali e in Europa proseguono i lavori per erogare i finanziamenti del fondo NGEU/Recovery Fund.

I mercati finanziari, nei primi mesi dell'anno, continuano a presentare un certo grado di volatilità; il Fondo monitora in stretto contatto con i gestori finanziari, l'advisor e la Funzione Gestione Rischi, l'evoluzione dei fattori di instabilità particolarmente legati all'evoluzione della situazione sanitaria ancora legata al Covid-19. Allo stato attuale tuttavia si ritiene che tali fattori non rappresentino un elemento impattante il processo di stima con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2020.

Si specifica che la continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, non potrà essere compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo, non correlati ai rendimenti dei comparti

Il Consiglio di Amministrazione, in scadenza nel 2021, ha avviato a fine 2020 la procedura per l'elezione della nuova assemblea e del nuovo Consiglio di Amministrazione. In data 28 gennaio 2021, si è regolarmente insediata la Commissione Elettorale Nazionale in ordine all'Elezioni dei Rappresentanti dei Lavoratori e delle Imprese. La Commissione, considerata la grave situazione epidemiologica in cui si trova il Paese, la messa in cassa integrazione di molti lavoratori presso le aziende socie, le attività inerenti la sanificazione e le regole sanitarie imposte, ha ritenuto opportuno posticipare la procedura elettorale indicando una nuova riunione della Commissione Elettorale Nazionale per il giorno giovedì 8 aprile 2021.

Evoluzione della gestione nel 2021

Il 2020, nonostante la contrazione del primo trimestre dovuta all'impatto sui mercati finanziari della pandemia da Covid-19, si è chiuso positivamente per il Fondo per quanto concerne la gestione finanziaria infatti il rendimento dei tre comparti si è rivelato positivo in termini assoluti per tutti i comparti.

Il percorso d'investimento nel settore dei private markets iniziato nel 2020 con le prime capital call, dovrebbe nel 2021 portare ad un regime più consistente il capitale investito.

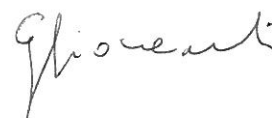
Completato il percorso di adeguamento a IORP 2 iniziato nel 2020, il 2021 vedrà l'attività del Fondo concentrata sull'operatività legata all'istituzione delle nuove funzioni fondamentali, con una governance del Fondo che risulterà sempre maggiormente rafforzata in termini di processi e operatività a tutela degli aderenti del Fondo Pensione.

Nel 2021 continuerà la formazione rivolta ai referenti, si provvederà in particolare ad ampliare il loro numero con l'attivazione di un nuovo corso che porterà alla formazione di un numero più ampio di referenti; il tutto nella convinzione che si debba promuovere la cultura della previdenza complementare nel nostro settore produttivo di riferimento.

Nel ringraziare per l'attenzione, illustrato il bilancio inclusivo della nota integrativa e sentite le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2020.

Sassuolo, 30 marzo 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Giacomo Giovanardi)





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

Via Felice Cavallotti 106 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
BILANCIO	
1 STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2 CONTO ECONOMICO	PAG. 5
3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 6
3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1 Stato Patrimoniale	PAG.14
3.1.2 Conto Economico	PAG.16
3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.17
3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.22
3.2 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1 Stato Patrimoniale	PAG.26
3.2.2 Conto Economico	PAG.28
3.2.3 Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.29
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.31
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.41
3.3 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1 Stato Patrimoniale	PAG.47
3.3.2 Conto Economico	PAG.49
3.3.3 Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.50
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.52
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.59
3.4 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1 Stato Patrimoniale	PAG.64
3.4.2 Conto Economico	PAG.66
3.4.3 Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.67
3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.69
3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG.76

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giovanardi Giacomo

Vice Presidente

Spadari Massimiliano

Consiglieri

Borelli Claudia

Fabbri Roberto

Guerranti Massimo

Martinelli Salvatore Michele

Rossi Edoardo

Pirazzoli Claudio

Collegio Sindacale

Presidente

Vecchiati Monica

Sindaci effettivi

Calò Marcello

Olivieri Anna Maria

Brandi Raffaele

Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

David Galliano

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	524.385.323	505.811.773
	20-a) Depositi bancari	14.902.809	12.598.864
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	257.900.231	253.539.333
	20-d) Titoli di debito quotati	79.777.137	77.973.626
	20-e) Titoli di capitale quotati	138.883.339	135.537.117
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	29.521.251	22.884.187
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.821.477	2.084.142
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	100.191	133.809
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.478.888	1.060.695
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.313	7.111
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.976.917	7.389.795
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.900.140	7.292.249
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	57.448	65.905
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.329	31.641
50	Crediti di imposta	22.183	48.655
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		533.387.736	513.257.334

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.731.125	6.065.310
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.731.125	6.065.310
20	Passivita' della gestione finanziaria	464.295	1.042.248
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	170.731	752.155
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	293.564	290.093
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.313	7.111
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.429.836	990.162
	40-a) TFR	2.541	1.134
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	494.450	163.314
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	932.845	825.714
50	Debiti di imposta	2.611.099	4.860.408
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.239.668	12.965.239
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	522.148.068	500.292.095
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.742.909	13.801.877
	Contributi da ricevere	-13.742.909	-13.801.877
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-6.075.735	-739.660
	Controparte c/contratti futures	6.075.735	739.660
	Valute da regolare	-94.982.695	-96.900.161
	Controparte per valute da regolare	94.982.695	96.900.161

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	9.635.800	7.716.223
	10-a) Contributi per le prestazioni	46.727.703	46.189.752
	10-b) Anticipazioni	-9.528.514	-11.269.037
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.272.177	-14.227.045
	10-d) Trasformazioni in rendita	-246.906	-77.609
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.277.381	-12.123.999
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-766.925	-773.409
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2.430
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.946.678	47.143.458
	30-a) Dividendi e interessi	7.151.188	8.360.603
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.791.197	38.779.525
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.293	3.330
40	Oneri di gestione	-1.137.589	-669.448
	40-a) Societa' di gestione	-1.006.297	-539.767
	40-b) Banca depositaria	-131.292	-129.681
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.809.089	46.474.010
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.508.291	1.533.835
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-122.802	-113.057
	60-c) Spese generali ed amministrative	-347.037	-391.164
	60-d) Spese per il personale	-269.512	-338.873
	60-e) Ammortamenti	-12.553	-11.934
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	176.458	146.907
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-932.845	-825.714
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.444.889	54.190.233
80	Imposta sostitutiva	-2.588.916	-8.168.156
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.855.973	46.022.077

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 COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è 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 prestazioni in forma di rendita.

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

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

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della COVIP datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico alla ELLEGI CONSULENZA S.p.A., con sede in Roma, Via A. Bertoloni n. 49.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR.; Anima SGR SPA; Candriam Luxembourg SCA; Groupama Asset Management SGR S.p.A, Neuberger Bergman.
- **Garantito:** Amundi SGR SpA.;
- **Dinamico:** Candriam Belgium.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 40% ed inferiore al 20%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- FIA (limitatamente al mandato Private Equity)
- Previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (tendenzialmente *investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato per effetto del meccanismo di garanzia di consolidamento (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JPMorgan EMU Bond IG 1/3 anni

Comparto Dinamico

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "BFF Bank S.p.a." (già "DEPObank - Banca Depositaria Italiana S.p.A."), con sede a Milano. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso Monte Titoli S.p.A., ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Generali Italia e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Generali Italia, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione, durata decennale e sono state successivamente prorogate. Pertanto la convenzione con UGF Assicurazioni (ora UNIPOL) scadrà nel 2029 e quella con Generali Italia è scaduta il 31 dicembre 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2020 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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

Gli strumenti finanziari 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.

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

Gli OICR (inclusi gli investimenti in FIA classificati nella presente categoria) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile alla data di predisposizione dei dati di fine esercizio.

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

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

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni 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.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono 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 entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, 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.

Il prospetto del patrimonio viene redatto 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 199 unità, per un totale di 13.450 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2020	ANNO 2019
Aderenti attivi	13.450	13.704
Aziende	199	198

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 13.450
- ⇒ Comparto Bilanciato: 11.545
- ⇒ Comparto Garantito: 1.345
- ⇒ Comparto Dinamico: 560

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, 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 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2020	COMPENSI 2019
AMMINISTRATORI	20.000	22.255
SINDACI	15.167	17.639

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello 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.

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.

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2020	Media 2019
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
Totale	4	4

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	524.385.323	505.811.773
	20-a) Depositi bancari	14.902.809	12.598.864
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	257.900.231	253.539.333
	20-d) Titoli di debito quotati	79.777.137	77.973.626
	20-e) Titoli di capitale quotati	138.883.339	135.537.117
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	29.521.251	22.884.187
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.821.477	2.084.142
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	100.191	133.809
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.478.888	1.060.695
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.313	7.111
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.976.917	7.389.795
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.900.140	7.292.249
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	57.448	65.905
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.329	31.641
50	Crediti di imposta	22.183	48.655
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		533.387.736	513.257.334

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.731.125	6.065.310
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.731.125	6.065.310
20	Passivita' della gestione finanziaria	464.295	1.042.248
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	170.731	752.155
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	293.564	290.093
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.313	7.111
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.429.836	990.162
	40-a) TFR	2.541	1.134
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	494.450	163.314
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	932.845	825.714
50	Debiti di imposta	2.611.099	4.860.408
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.239.668	12.965.239
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	522.148.068	500.292.095
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.742.909	13.801.877
	Contributi da ricevere	-13.742.909	-13.801.877
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-6.075.735	-739.660
	Controparte c/contratti futures	6.075.735	739.660
	Valute da regolare	-94.982.695	-96.900.161
	Controparte per valute da regolare	94.982.695	96.900.161

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	9.635.800	7.716.223
10-a) Contributi per le prestazioni	46.727.703	46.189.752
10-b) Anticipazioni	-9.528.514	-11.269.037
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.272.177	-14.227.045
10-d) Trasformazioni in rendita	-246.906	-77.609
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.277.381	-12.123.999
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-766.925	-773.409
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2.430
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.946.678	47.143.458
30-a) Dividendi e interessi	7.151.188	8.360.603
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.791.197	38.779.525
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.293	3.330
40 Oneri di gestione	-1.137.589	-669.448
40-a) Societa' di gestione	-1.006.297	-539.767
40-b) Banca depositaria	-131.292	-129.681
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.809.089	46.474.010
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.508.291	1.533.835
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-122.802	-113.057
60-c) Spese generali ed amministrative	-347.037	-391.164
60-d) Spese per il personale	-269.512	-338.873
60-e) Ammortamenti	-12.553	-11.934
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	176.458	146.907
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-932.845	-825.714
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.444.889	54.190.233
80 Imposta sostitutiva	-2.588.916	-8.168.156
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.855.973	46.022.077

Informazioni sul riparto delle poste comuni

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 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 di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative 2020	% di riparto	Entrate amministrative 2019	% di riparto
BILANCIATO	1.302.991	88,06	1.331.339	88,76
GARANTITO	122.692	8,29	119.832	7,99
DINAMICO	53.957	3,65	48.759	3,25
Totale	1.479.640	100	1.499.930	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 8.976.917

a) Cassa e depositi bancari

€ 8.900.140

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	4.002.834	3.087.491
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.807.933	3.354.125
Disponibilità liquide - Conto spese	634.888	296.792
Disponibilità liquide - Conto di transito	453.351	553.656
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.114	-67
Denaro e altri valori in cassa	20	252
Totale	8.900.140	7.292.249

c) Immobilizzazioni materiali

€ 57.448

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 15.140), i mobili e gli arredi (€ 40.102) e gli impianti (€ 2.206) necessari alle esigenze del Fondo.

Le macchine elettriche sono state completamente ammortizzate.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2020
Impianto	2.507	-301	2.206
Macchine e attrezzature d'ufficio	54.143	-39.003	15.140
Mobili e arredamento d'ufficio	52.766	-12.664	40.102
Totale	109.416	-51.968	57.448

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

	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2020	65.905
<u>INCREMENTI DA</u>	-
Acquisti	4.095
Altre variazioni	-
Arrotondamenti	1
<u>DECREMENTI DA</u>	-
Vendite	-
Ammortamenti	-12.553
Arrotondamenti	-
Saldo al 31.12.2020	57.448

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 19.329

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Depositi cauzionali	9.647	9.648
Risconti Attivi	9.598	14.790
Crediti verso INAIL	84	-
Anticipo a Fornitori	-	4.294
Altri Crediti	-	2.600
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	-	270
Crediti verso Erario	-	39
Totale	19.329	31.641

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2021 dei costi addebitati nel 2020 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Consulenza	3.129	4.772
Assicurazioni	3.116	7.947
Servizio Fornitura Servizi	2.052	2.071
Spese di assistenza e manutenzione	654	-
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	647	-
Totale	9.598	14.790

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.429.836

a) TFR

€ 2.541

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

€ 494.450

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Altri debiti	364.786	34.552
Fornitori	67.069	38.719
Personale conto ferie	22.833	28.277
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	13.631	18.238
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.657	13.907
Fatture da ricevere	4.582	8.429
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.458	3.632
Debiti verso Fondi Pensione	3.342	8.098
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.746	5.812
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.280	2.280
Personale conto 14 ^{esima}	467	993
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	364	-
Debiti verso Gestori	232	232

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti per Imposta Sostitutiva	3	2
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	100
Debiti verso INAIL	-	43
Totale	494.450	163.314

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Spese per servizi amministrativi Previnet	45.580	27.293
Spese per hardware e software	7.710	-
Consulenze tecniche	7.502	-
Spese telefoniche	3.149	1.625
Cancelleria	1.128	1.855
Spese per gestione dei locali	750	250
Spese di assistenza e manutenzione	583	1.436
Costi godimento beni terzi – Affitto	397	-
Costi godimento beni terzi – Beni strumentali	187	-
Imposte e tasse diverse	83	49
Consulenze finanziarie	-	4.440
Prestazioni professionali	-	761
Spese pubblicazione bando di gara	-	549
Servizi vari	-	-403
Spese Varie	-	469
Spese consulente del lavoro	-	159
Viaggi e Trasferte	-	236
Totale	67.069	38.719

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Spese società di revisione	3.500	7.100
Spese consulente del lavoro	566	572
Spese Telefoniche	414	400
Spese per illuminazione	102	107
Spese per gestione dei locali	-	250
Totale	4.582	8.429

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2020.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2021.

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 932.845

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni COVID, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	562.525	594.997
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	85.213	85.934
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.188	6.240
Entrate riscontate dall'esercizio precedente	825.714	812.759
Trattenute per copertura oneri funzionamento	28.651	33.905
Proventi diversi	187.008	148.437
Totale entrate 2020 (A)	1.695.299	1.682.272
Spese amministrative	-751.904	-855.028
Oneri diversi	-10.550	-1.530
Totale spese amministrative 2020 (B)	-762.454	-856.558
Saldo amministrativo 2020 patrimonializzato (C)	-	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2020 (A + B + C)	932.845	825.714

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.508.291

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	Importo 2020	Importo 2019
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	825.714	812.759
Quote associative	562.525	594.997
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	85.213	85.934
Trattenute per copertura oneri funzionamento	28.651	33.905
Quote iscrizione	6.188	6.240
Totale	1.508.291	1.533.835

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -122.802

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -347.037

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Consulenze tecniche	-53.555	-59.188
Costi godim. beni terzi - Affitto	-30.263	-37.528
Spese hardware e software	-27.096	-24.303
Controllo interno	-21.960	-20.740
Contributo annuale Covip	-21.588	-20.848
Bolli e Postali	-18.215	-17.745
Compensi altri consiglieri	-16.038	-16.545
Premi Assicurativi	-14.793	-18.097
Contratto fornitura servizi	-12.712	-13.067
Compensi altri sindaci	-11.642	-10.978
Compensi Societa' di Revisione	-11.298	-12.209
Spese consulenza	-10.370	-2.544
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-10.301	-12.782
Spese di assistenza e manutenzione	-10.134	-9.808
Spese per consulenze finanziarie	-10.126	-16.640
Spese telefoniche	-9.986	-10.431

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Spese promozionali	-8.252	-20.345
Spese legali e notarili	-6.755	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-6.661	-6.661
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-5.709	-5.710
Quota associazioni di categoria	-4.322	-4.340
Spese assembleari	-3.600	-
Spese per stampa ed invio certificati	-3.547	-3.806
Spese per gestione dei locali	-2.826	-3.042
Spese consulente del lavoro	-2.022	-2.187
Spese per organi sociali	-1.903	-10.858
Imposte e Tasse diverse	-1.855	-1.622
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	-1.644	-
Corsi, incontri di formazione	-1.600	-2.178
Spese varie	-1.353	-2.094
Spese per illuminazione	-1.198	-5.264
Rimborsi spese altri consiglieri	-1.107	-6.469
Servizi vari	-1.024	-465
Viaggi e trasferte	-407	-1.980
Prestazioni professionali	-381	-1.142
Materiale vario	-362	-
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	-188	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-170	-2.502
Vidimazioni e certificazioni	-74	-
Spese pubblicazione bando di gara	-	-2.550
Rimborso spese delegati	-	-1.956
Contributo INPS amministratori	-	-1.519
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-	-558
Rimborsi spese altri sindaci	-	-436
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-	-27
Totale complessivo	-347.037	-391.164

d) Spese per il personale

€ -269.512

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

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-126.721
Retribuzioni Direttore	-70.758
Contributi previdenziali dipendenti	-41.396
T.F.R.	-12.461
Contributi INPS Direttore	-5.344
Mensa personale dipendente	-3.693
Contributi fondi pensione	-3.666
Contributo INPS collaboratori	-1.520
Contributi previdenziali dirigenti	-1.352
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.299
Altri costi del personale	-749
INAIL	-445
Rimborsi spese dipendenti	-108
Arrotondamento attuale	-22
Arrotondamento precedente	22
Totale complessivo	-269.512

e) Ammortamenti

€ -12.553

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	-6.332
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	-5.920
Ammortamento Impianti	-301
Totale complessivo	-12.553

g) Oneri e proventi diversi

€ 176.458

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo 2020	Importo 2019
Provento da rimborso IVA	103.872	47.589
Sopravvenienze attive	78.581	95.839
Altri ricavi e proventi	4.500	5.000
Arrotondamento Attivo Contributi	43	9
Arrotondamenti attivi	12	-
Totale	187.008	148.437

Oneri

	Importo 2020	Importo 2019
Sopravvenienze passive	-9.271	-146
Oneri bancari	-1.213	-1.214
Altri costi e oneri	-33	-4
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-25	-3
Arrotondamento Passivo Contributi	-4	-17
Arrotondamenti passivi	-4	-146
Totale	-10.550	-1.530

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -932.845

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	474.703.950	462.429.501
	20-a) Depositi bancari	10.359.697	10.152.665
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	237.461.208	234.502.917
	20-d) Titoli di debito quotati	68.963.542	67.975.016
	20-e) Titoli di capitale quotati	138.883.339	135.537.117
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	15.935.649	11.232.420
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.602.216	1.870.693
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	100.191	133.809
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.398.108	1.024.864
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	7.744.497	6.655.421
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.676.886	6.568.839
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	50.590	58.498
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.021	28.084
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		482.448.447	469.084.922

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.032.317	5.600.178
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.032.317	5.600.178
20	Passivita' della gestione finanziaria	433.519	999.239
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	143.793	729.220
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	289.726	270.019
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.259.132	878.868
	40-a) TFR	2.237	1.006
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	435.420	144.958
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	821.475	732.904
50	Debiti di imposta	2.357.421	4.590.228
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.082.389	12.068.513
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	472.366.058	457.016.409
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.102.186	12.250.554
	Contributi da ricevere	-12.102.186	-12.250.554
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-6.075.735	-739.660
	Controparte c/contratti futures	6.075.735	739.660
	Valute da regolare	-89.575.621	-96.900.161
	Controparte per valute da regolare	89.575.621	96.900.161

3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	4.262.520	4.580.280
	10-a) Contributi per le prestazioni	37.755.559	39.052.143
	10-b) Anticipazioni	-8.808.304	-10.406.879
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.815.186	-11.986.583
	10-d) Trasformazioni in rendita	-152.405	-77.609
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.044.525	-11.310.597
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-672.619	-687.765
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2.430
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.479.157	44.214.022
	30-a) Dividendi e interessi	6.698.220	7.912.355
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.780.937	36.301.667
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-1.034.607	-578.100
	40-a) Societa' di gestione	-916.617	-459.275
	40-b) Banca depositaria	-117.990	-118.825
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.444.550	43.635.922
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.328.221	1.361.433
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-108.141	-100.350
	60-c) Spese generali ed amministrative	-305.606	-347.197
	60-d) Spese per il personale	-237.336	-300.784
	60-e) Ammortamenti	-11.054	-10.592
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	155.391	130.394
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-821.475	-732.904
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.707.070	48.216.202
80	Imposta sostitutiva	-2.357.421	-7.666.080
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.349.649	40.550.122

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.673.989,626	457.016.409	20.457.375,623	416.466.287
a) Quote emesse	1.692.774,913	37.755.559	1.784.509,668	39.052.143
b) Quote annullate	-1.501.745,628	-33.493.039	-1.567.895,665	-34.471.863
c) Variazione del valore quota		11.087.129		35.969.842
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		15.349.649		40.550.122
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.865.018,911	472.366.058	20.673.989,626	457.016.409

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 22,106.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 22,639.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 4.262.520, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2020, comparato con il 31 dicembre 2019:

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Investimenti	476.137.327,10	463.519.678,67
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.602.216,27	1.870.693,01
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	477.739.543,37	465.390.371,68
Passività della gestione previdenziale	2.582.545,71	2.784.495,94
Passività della gestione finanziaria	289.726,69	850.575,67
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	143.792,36	148.663,56
Debiti di imposta	2.357.420,96	4.590.227,60
TOTALE PASSIVITA'	5.373.485,72	8.373.962,77
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	472.366.057,65	457.016.408,91

Numero delle quote in essere	20.865.018,911	20.673.989,626
Valore unitario della quota	22,639	22,106

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2020:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	22,207	20.763.847,24	461.105.310,11
Febbraio	21,821	20.769.185,75	453.209.522,06
Marzo	20,929	20.718.479,83	433.625.812,83
Aprile	21,455	20.761.451,50	445.444.782,55
Maggio	21,618	20.749.629,94	448.555.552,59
Giugno	21,860	20.812.245,81	454.957.332,39
Luglio	21,910	20.808.880,80	455.917.204,71
Agosto	22,089	20.819.324,86	459.882.916,13
Settembre	22,061	20.861.108,62	460.220.448,53
Ottobre	21,911	20.849.011,05	456.815.663,33
Novembre	22,512	20.845.007,09	469.252.434,75
Dicembre	22,639	20.865.018,91	472.366.057,65

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 474.703.950

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Anima SGR S.p.A, Candriam Investor Group, Groupama Asset Management SGR S.p.A., Neuberger Berman le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	117.403.972
Anima SGR S.p.A	116.256.151
Candriam Investor Group	118.368.763
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	116.370.756
Neuberger Berman	5.901.259
Totale	474.300.901

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", (€ 474.270.431) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	474.300.901
Debiti per commissioni banca depositaria	-30.470
Totale	474.270.431

a) Depositi bancari

€ 10.359.697

La voce è composta per € 11.199.697 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 840.000 da depositi Bancari Collateral EUR.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
ANIMA	256.659,680	CAD	164.178
ANIMA	7.060,450	CHF	6.536
ANIMA	67.393,090	DKK	9.057
ANIMA	1.755.307,220	EUR	1.755.307
ANIMA	16.368,630	GBP	18.207
ANIMA	46.608,930	NOK	4.452
ANIMA	56.597,480	SEK	5.640
ANIMA	941.675,410	USD	767.399
CANDRIAM	7.019,390	AUD	4.416
CANDRIAM	3.287,550	CAD	2.103

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
CANDRIAM	3.741,870	CHF	3.464
CANDRIAM	36.067,770	DKK	4.847
CANDRIAM	1.232.543,240	EUR	1.232.543
CANDRIAM	544.317,450	GBP	605.450
CANDRIAM	5.342,990	HKD	562
CANDRIAM	325.802,000	JPY	2.576
CANDRIAM	3.101,230	NOK	296
CANDRIAM	8,890	PLN	2
CANDRIAM	17.382,580	SEK	1.732
CANDRIAM	26,230	SGD	16
CANDRIAM	39.602,540	USD	32.273
EURIZON	3,430	AUD	2
EURIZON	5.227,930	CAD	3.344
EURIZON	9.835,570	CHF	9.105
EURIZON	77.420,000	DKK	10.405
EURIZON	4.516.462,780	EUR	4.516.463
EURIZON	51.082,810	GBP	56.820
EURIZON	507.372,000	JPY	4.011
EURIZON	77.495,840	NOK	7.401
EURIZON	336,610	PLN	74
EURIZON	80.671,540	SEK	8.040
EURIZON	90.214,650	USD	73.519
GROUPAMA	122,920	AUD	77
GROUPAMA	13.011,570	CAD	8.323
GROUPAMA	8.536,560	CHF	7.903
GROUPAMA	60.002,140	DKK	8.064
GROUPAMA	1.183.295,070	EUR	1.183.295
GROUPAMA	17.297,660	GBP	19.240
GROUPAMA	51.733,000	JPY	409
GROUPAMA	18.622,460	NOK	1.779
GROUPAMA	8.579,160	PLN	1.882
GROUPAMA	77.192,560	SEK	7.693
GROUPAMA	71.569,810	USD	58.324
NEUBERGER	592.467,980	EUR	592.468
Totale			11.199.697

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 237.461.208

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	51.407.782

Descrizione	Importo
Titoli di Stato altri paesi UE	98.770.446
Titoli di Stato altri paesi OCSE	87.282.980
Totale	237.461.208

d) Titoli di debito quotati

€ 68.963.542

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	9.475.994
Titoli di debito quotati altri paesi UE	38.803.289
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	20.684.259
Totale	68.963.542

e) Titoli di capitale quotati

€ 138.883.339

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.195.897
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	48.277.341
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	82.948.404
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	4.461.697
Totale	138.883.339

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

€ 15.935.649

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Italia	4.001.736
Quote di OICVM - Altri paesi UE	9.327.078
Quote di OICVM non quotati - Altri paesi UE	2.606.835
Totale	15.935.649

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.703.843	4,29
2	US TREASURY N/B 31/05/2022 1,75	US912828XR65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.933.902	1,02
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.583.320	0,95
4	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.103.223	0,85

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.091.867	0,85
6	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	4.001.736	0,83
7	US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.999.063	0,83
8	OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027 4,125	PTOTEUOE0019	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.985.881	0,83
9	UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.906.153	0,81
10	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.870.729	0,80
11	UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.839.639	0,80
12	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.546.790	0,74
13	UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.420.846	0,71
14	AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	I.G - OICVM UE	3.413.444	0,71
15	UK TSY 0 1/8% 2024 31/01/2024 ,125	GB00BMGR2791	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.354.752	0,70
16	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.276.780	0,68
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.238.865	0,67
18	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.209.478	0,67
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.186.952	0,66
20	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.154.590	0,65
21	US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.150.724	0,65
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.088.887	0,64
23	US TREASURY N/B 30/09/2026 1,625	US912828YG91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.998.518	0,62
24	US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.911.030	0,60
25	UK TSY 0 3/8% 2030 22/10/2030 ,375	GB00BL68HH02	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.866.965	0,59
26	UK TSY 0 1/8% 2023 31/01/2023 ,125	GB00BL68HG94	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.792.176	0,58
27	US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.753.324	0,57
28	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	LU1738384764	I.G - OICVM UE	2.704.156	0,56
29	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.689.053	0,56
30	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.663.434	0,55
31	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.649.725	0,55
32	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.638.930	0,55
33	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.591.922	0,54
34	US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.570.274	0,53
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.566.500	0,53
36	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.540.039	0,53
37	UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.385.485	0,49
38	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.354.073	0,49
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.344.680	0,49
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.316.214	0,48
41	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.253.215	0,47
42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.236.440	0,46
43	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.206.840	0,46
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.202.514	0,46
45	US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.192.646	0,45
46	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.188.437	0,45
47	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.165.360	0,45
48	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.073.063	0,43
49	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.069.140	0,43
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.052.000	0,43
51	Altri			294.206.121	60,98

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
	Totale			461.243.738	95,62%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	51.407.782	98.770.446	87.282.980	-	237.461.208
Titoli di Debito quotati	9.475.994	38.803.289	20.684.259	-	68.963.542
Titoli di Capitale quotati	3.195.897	48.277.341	82.948.404	4.461.697	138.883.339
Quote di OICR	4.001.736	9.327.078	-	-	13.328.814
Quote di OICR non quotati	-	2.606.835	-	-	2.606.835
Depositi bancari	10.359.697	-	-	-	10.359.697
TOTALE	78.441.106	197.784.989	190.915.643	4.461.697	471.603.435

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	150.598.083	66.634.362	60.453.769	8.440.077	286.126.291
USD	56.854.920	2.329.180	61.793.404	931.515	121.909.019
JPY	-	-	62.875	6.996	69.871
GBP	29.339.561	-	13.968.951	699.717	44.008.229
CHF	-	-	10.073.250	27.008	10.100.258
SEK	368.750	-	2.477.253	23.105	2.869.108
DKK	299.894	-	2.585.941	32.373	2.918.208
NOK	-	-	476.316	13.928	490.244
CAD	-	-	1.581.700	177.948	1.759.648
AUD	-	-	-	4.495	4.495
HKD	-	-	1.345.529	562	1.346.091
SGD	-	-	-	16	16
Altre valute	-	-	-	1.957	1.957
TOTALE	237.461.208	68.963.542	154.818.988	10.359.697	471.603.435

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti futures

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per i contratti derivati:

Contratto	Strumento	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	CORTA	USD	-2.700.575

Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	EUR	-3.375.160
	Totale			-6.075.735

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
DKK	CORTA	2.350.000	7,4409	-315.822
GBP	CORTA	23.986.500	0,8990	-26.680.422
GBP	LUNGA	247.000	0,8990	274.741
SEK	CORTA	3.400.000	10,0343	-338.838
USD	CORTA	76.962.500	1,2271	-62.719.012
USD	LUNGA	250.000	1,2271	203.732
Totale				-89.575.621

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,730	5,635	4,372
Titoli di Debito quotati	3,893	4,603	4,558

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	5.265	CHF	55.565
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	87.972	EUR	168.255
STATE STREET CORP	US8574771031	597	USD	35.408
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	6.019	EUR	85.831
INTESA SANPAOLO SPA 26/05/2025 2,125	XS2179037697	300.000	EUR	324.819
MORGAN STANLEY	US6174464486	2.054	USD	114.710
INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2024 1	XS2022425297	200.000	EUR	206.380
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	10.391	EUR	3.209.478
BNP PARIBAS	FR0000131104	3.808	EUR	164.144
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	2.803	EUR	28.927
BLACKROCK INC	US09247X1019	117	USD	68.797
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	200.000	EUR	210.094
Totale				4.672.408

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari

e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-335.771.248	324.854.790	-10.916.458	660.626.038
Titoli di Debito quotati	-34.138.042	32.516.048	-1.621.994	66.654.090
Titoli di Capitale quotati	-121.926.019	121.087.124	-838.895	243.013.143
Quote di OICR	-7.524.482	6.635.187	-889.295	14.159.669
Quote di OICR non quotati	-2.606.209	172.491	-2.433.718	2.778.700
Totale	-501.966.000	485.265.640	-16.700.360	987.231.640

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	660.626.038	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	66.654.090	0,000
Titoli di Capitale quotati	39.592	39.636	79.228	243.013.143	0,033
Quote di OICR	-	68	68	14.159.669	0,000
Quote di OICR non quotati	-	-	-	2.778.700	0,000
Totale	39.592	39.704	79.296	987.231.640	0,008

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.602.216

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.163.871
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	438.345
Totale	1.602.216

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 100.191

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	75.473
Crediti per commissioni di retrocessione	24.718
Totale	100.191

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 1.398.108**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2020.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 7.744.497**

a) Cassa e depositi bancari **€ 7.676.886**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 50.590**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 17.021**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 6.032.317**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 6.032.317**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.489.569
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.277.636
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.274.410
Erario ritenute su redditi da capitale	443.047
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	259.387
Contributi da riconciliare	105.442
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	85.039

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	48.200
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	47.601
Contributi da rimborsare	1.832
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	154
Totale	6.032.317

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

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2020, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2021.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 433.519

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 143.793

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	113.323
Debiti per commissioni banca depositaria	30.470
Totale	143.793

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 289.726

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 1.259.132

a) TFR

€ 2.237

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2020 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 435.420

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 821.475**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 2.357.421**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 472.366.058**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 482.448.447, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 10.082.389.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 12.102.186. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 6.818.392: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2020, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.283.794: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2021.

I contratti in derivati risultano pari a € -6.075.735 alla data di chiusura dell'esercizio.

Le valute da regolare risultano pari a € -89.575.621 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.262.520

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 37.755.559

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	36.275.568
Contributi per coperture accessorie	672.619
Trasferimenti in ingresso	404.375
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	402.997
Totale	37.755.559

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2020 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	5.884.049
Azienda	7.813.221
TFR	22.578.298
Totale	36.275.568

b) Anticipazioni

€ -8.808.304

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

€ -11.815.186

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-5.873.401
Riscatto per conversione comparto	-2.712.182
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-1.681.753
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-972.516
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-445.578
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-104.956
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-24.800
Totale	-11.815.186

d) Trasformazioni in rendita**€ -152.405**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -12.044.525**

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

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -672.619**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 14.479.157**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.486.343	-2.424.237
Titoli di Debito quotati	835.066	379.914
Titoli di Capitale quotati	2.362.637	3.001.759
Quote di OICVM	-	1.380.284
Depositi bancari	14.174	-272.193
Futures	-	-163.401
Risultato della gestione cambi	-	5.981.951
Commissioni di negoziazione	-	- 79.296
Commissioni di retrocessione	-	97.071
Proventi diversi	-	1.996
Bolli e spese	-	-95.295
Oneri diversi	-	-27.619
Altri costi	-	-18
Altri ricavi	-	21
Totale	6.698.220	7.780.937

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 6.698.220**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	3.486.343
Titoli di debito quotati	835.066
Titoli di capitale quotati	2.362.637

Descrizione	Importo
Depositi bancari	14.174
Totale	6.698.220

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 7.780.937

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	3.444.585
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	609.161
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	120.235
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	7.485.820
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	1.076.197
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	309.155
Profitti realizzati - Quote di OICVM non quotati Prezzi	5.619
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	2.120.273
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	2.784.197
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	42.047
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	1.337.078
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	17.333.723
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	146.005
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	1.111.549
Plusvalenze non realizzate - Quote di OICVM non quotati Prezzi	170.118
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	6.383
Differenziale futures	744.008
Differenziale futures non realizzato	5
Differenziale divisa	13.098.746
Differenziale divisa non realizzato	1.267.543
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	21
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	97.071
Proventi diversi	1.996
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-79.296
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-95.295
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-18
Oneri di gestione - Oneri diversi	-27.619
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-1.281.287
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-2.553.044
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-714.636
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-11.593.886
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-2.138.334
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-213.537
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-2.327.973
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-714.024
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-4.755.872
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-154.540
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	-208.223
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-4.900.073
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-4.407.693
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM non quotati - Prezzi	-2.620
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-70.876
Differenziale Futures	-900.384
Differenziale futures non realizzato	-7.030

Differenziale divisa	-8.094.611
Differenziale divisa non realizzato	-289.727
Totale	7.780.937

40 - Oneri di gestione **€ -1.034.607**

a) Società di gestione **€ -916.617**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Candriam Investor Group	-126.076	-	-126.076
Groupama Asset Management	-107.073	-	-107.073
Anima SGR S.p.A	-109.469	-	-109.469
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-107.157	-	-107.157
Neuberger Berman	-2.200	-	-2.200
Commissioni FIA	-464.642	-	-464.642
Totale	-916.617	-	-916.617

b) Banca Depositaria **€ -117.990**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 13.444.550**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 14.479.157, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -1.034.607.

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

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.328.221**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	732.904
Quote associative	491.228
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	74.735
Trattenute per copertura oneri funzionamento	25.230
Quote iscrizione	4.124
Totale	1.328.221

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -108.141**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Prevynet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -305.606**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -237.336**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -11.054**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	-5.576
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	-5.213
Ammortamento Impianti	-265
Totale	-11.054

g) Oneri e proventi diversi **€ 155.391**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -821.475**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 17.707.070**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -2.357.421**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 15.349.649

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	29.434.111	26.257.723
	20-a) Depositi bancari	4.387.769	2.157.659
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.051.689	13.917.579
	20-d) Titoli di debito quotati	10.813.595	9.998.610
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	181.058	183.875
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.313	7.111
40	Attivita' della gestione amministrativa	924.290	522.651
	40-a) Cassa e depositi bancari	917.923	514.858
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.764	5.265
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.603	2.528
50	Crediti di imposta	22.183	48.655
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.383.897	26.836.140

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	565.878	422.732
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	565.878	422.732
20	Passivita' della gestione finanziaria	20.304	17.628
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	20.304	17.628
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.313	7.111
40	Passivita' della gestione amministrativa	118.562	79.106
	40-a) TFR	211	91
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	40.999	13.047
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	77.352	65.968
50	Debiti di imposta	859	666
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		708.916	527.243
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	29.674.981	26.308.897
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.139.563	1.102.656
	Contributi da ricevere	-1.139.563	-1.102.656
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	3.311.082	1.658.243
	10-a) Contributi per le prestazioni	5.809.267	4.557.647
	10-b) Anticipazioni	-378.633	-563.042
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-804.359	-1.467.545
	10-d) Trasformazioni in rendita	-94.501	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.159.050	-813.402
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-61.642	-55.415
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	111.601	424.167
	30-a) Dividendi e interessi	360.737	359.331
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-253.429	61.506
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.293	3.330
40	Oneri di gestione	-77.923	-70.007
	40-a) Societa' di gestione	-69.967	-63.339
	40-b) Banca depositaria	-7.956	-6.668
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.678	354.160
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	125.068	122.541
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.183	-9.032
	60-c) Spese generali ed amministrative	-28.776	-31.251
	60-d) Spese per il personale	-22.348	-27.073
	60-e) Ammortamenti	-1.041	-954
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	14.632	11.737
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-77.352	-65.968
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.344.760	2.012.403
80	Imposta sostitutiva	21.324	-31.717
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.366.084	1.980.686

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.179.347,921	26.308.897	2.041.437,579	24.328.211
a) Quote emesse	477.009,123	5.809.267	375.480,322	4.557.647
b) Quote annullate	-201.850,737	-2.498.185	-237.569,980	-2.899.404
c) Variazione del valore quota		55.002		322.443
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.366.084		1.980.686
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.454.506,307	29.674.981	2.179.347,921	26.308.897

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 12,072.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 12,090.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 3.311.082, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2020, comparato con il 31 dicembre 2019:

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Investimenti	29.613.996,80	26.330.910,86
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	181.057,57	183.875,39
Crediti di imposta	22.183,20	48.654,85
TOTALE ATTIVITA'	29.817.237,57	26.563.441,10
Passività della gestione previdenziale	121.951,30	236.916,02
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	20.304,90	17.199,68
Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	142.256,20	254.543,78
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	29.674.981,37	26.308.897,32
Numero delle quote in essere	2.454.506,307	2.179.347,921
Valore unitario della quota	12,090	12,072

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2020:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	12,092	2.220.560,87	26.851.946,51
Febbraio	12,075	2.230.825,74	26.936.407,16
Marzo	11,943	2.224.884,02	26.572.554,52
Aprile	11,970	2.234.480,33	26.746.074,31
Maggio	12,005	2.355.929,01	28.283.900,82
Giugno	12,041	2.365.856,80	28.486.255,98
Luglio	12,065	2.376.096,31	28.667.489,06
Agosto	12,070	2.390.918,87	28.857.264,65
Settembre	12,077	2.421.787,36	29.248.726,05
Ottobre	12,090	2.443.746,60	29.544.527,72
Novembre	12,094	2.434.738,58	29.445.843,13
Dicembre	12,090	2.454.506,31	29.674.981,37

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 29.434.111

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Investement SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Amundi Investment SGRpA	29.415.725
Totale	29.415.725

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" (€ 29.413.807), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	29.415.725
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.918
Totale	29.413.807

a) Depositi bancari

€ 4.387.769

La voce è composta per € 4.387.769 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 14.051.689

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	8.406.678
Titoli di stato altri stati UE	5.645.011
Totale	14.051.689

d) Titoli di debito quotati

€10.813.595

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito Italia	1.241.396
Titoli di debito altri stati UE	5.871.168
Titoli di debito altri stati OCSE	3.701.031
Totale	10.813.595

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.041.040	10,01
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.967.674	9,77
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.581.120	8,50
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.735.335	5,71
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.529.205	5,03
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	714.970	2,35
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.925	1,76
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.875	1,66
9	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	407.580	1,34
10	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	403.204	1,33
11	CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022 FLOATING	FR0013396777	I.G - TDebito Q UE	301.626	0,99
12	DIAGEO FINANCE PLC 22/10/2021 ,25	XS1896661870	I.G - TDebito Q OCSE	301.260	0,99
13	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 01/04/2022 ,625	XS1972547183	I.G - TDebito Q UE	252.333	0,83
14	TERNA SPA 02/02/2022 ,875	XS1178105851	I.G - TDebito Q IT	243.106	0,80
15	RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	242.678	0,80
16	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2022 ,375	FR0013257615	I.G - TDebito Q UE	241.934	0,80
17	DAIMLER INTL FINANCE BV 11/05/2022 ,25	DE000A190ND6	I.G - TDebito Q UE	241.721	0,80
18	BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	241.358	0,79
19	SNAM SPA 21/02/2022 FLOATING	XS1568906421	I.G - TDebito Q IT	240.809	0,79
20	LLOYDS BANK PLC 08/09/2022 1,375	XS1280783983	I.G - TDebito Q OCSE	236.856	0,78
21	CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	XS1086835979	I.G - TDebito Q UE	235.916	0,78
22	AT&T INC 01/06/2022 1,45	XS1144086110	I.G - TDebito Q OCSE	234.607	0,77
23	CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	XS0854746343	I.G - TDebito Q UE	232.032	0,76
24	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/07/2022 4,25	XS0525787874	I.G - TDebito Q UE	224.664	0,74
25	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 24/05/2022 5,125	FR0010474239	I.G - TDebito Q UE	215.118	0,71
26	BOUYGUES SA 09/02/2022 4,5	FR0011193515	I.G - TDebito Q UE	210.706	0,69
27	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	DE000A1G0RU9	I.G - TDebito Q UE	208.858	0,69
28	SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	206.254	0,68
29	MCDONALDS CORP 26/05/2022 1,125	XS1237271009	I.G - TDebito Q OCSE	203.882	0,67
30	SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	I.G - TDebito Q UE	203.164	0,67
31	DNB BANK ASA 25/07/2022 FLOATING	XS1940133298	I.G - TDebito Q OCSE	202.190	0,67
32	SANOFI 21/03/2022 0	FR0013409836	I.G - TDebito Q UE	200.892	0,66
33	UBS GROUP AG 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	200.858	0,66
34	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	170.808	0,56
35	ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	I.G - TDebito Q IT	152.217	0,50
36	E.ON SE 24/10/2022 0	XS2069380488	I.G - TDebito Q UE	150.698	0,50
37	CITIGROUP INC 27/10/2021 1,375	XS1128148845	I.G - TDebito Q OCSE	142.108	0,47
38	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 03/06/2022 1,125	XS1241546420	I.G - TDebito Q OCSE	122.342	0,40
39	COMMONWEALTH BANK AUST 11/07/2022 ,5	XS1594335363	I.G - TDebito Q OCSE	121.627	0,40
40	AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	I.G - TDebito Q OCSE	121.164	0,40
41	JPMORGAN CHASE & CO 26/10/2022 1,5	XS1310493744	I.G - TDebito Q OCSE	113.649	0,37
42	SODEXO SA 24/01/2022 1,75	XS1080163709	I.G - TDebito Q UE	111.834	0,37

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
43	COOPERATIEVE RABOBANK UA 06/06/2022 4,75	XS0304159576	I.G - TDebito Q UE	107.360	0,35
44	TELSTRA CORP LTD 21/09/2022 3,5	XS0760187400	I.G - TDebito Q OCSE	106.474	0,35
45	ABN AMRO BANK NV 28/03/2022 4,125	XS0765299572	I.G - TDebito Q UE	105.584	0,35
46	STATKRAFT AS 28/11/2022 2,5	XS0858366684	I.G - TDebito Q OCSE	105.121	0,35
47	LEGRAND SA 19/04/2022 3,375	FR0011234921	I.G - TDebito Q UE	104.625	0,34
48	TELENOR ASA 27/06/2022 2,75	XS0798790027	I.G - TDebito Q OCSE	104.508	0,34
49	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	XS0816704125	I.G - TDebito Q OCSE	103.846	0,34
50	WALMART INC 08/04/2022 1,9	XS1054528457	I.G - TDebito Q OCSE	102.379	0,34
	Altri			3.077.190	10,13
	Totale			24.865.284	81,84

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.406.678	5.645.011	-	14.051.689
Titoli di Debito quotati	1.241.396	5.871.168	3.701.031	10.813.595
Depositi bancari	4.387.769	-	-	4.387.769
Totale	14.035.843	11.516.179	3.701.031	29.253.053

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	14.051.689	10.813.595	4.387.769	29.253.053
Totale	14.051.689	10.813.595	4.387.769	29.253.053

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,442	0,945	0,000
Titoli di Debito quotati	0,569	1,335	1,043

Situazioni di conflitto di interesse

Nella tabella sottostante vengono riportate le posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022 FLOATING	FR0013396777	300.000	EUR	301.626
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	400.000	EUR	403.204
TOTALE				704.830

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-306.280	-	-306.280	306.280
Titoli di Debito quotati	-2.056.141	1.159.714	-896.427	3.215.855
Totale	-2.362.421	1.159.714	-1.202.707	3.522.135

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 181.058

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	118.962
Ratei attivi su titoli di debito	62.096
Totale	181.058

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 3.313

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto 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.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 924.290

a) Cassa e depositi bancari

€ 917.923

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.764**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.603**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta**€ 22.183**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 565.878****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 565.878**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	399.975
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	53.938
Erario ritenute su redditi da capitale	41.718
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	36.231
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	17.685
Contributi da riconciliare	9.929
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.482
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1.416
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	317
Contributi da rimborsare	173
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	14
Totale	565.878

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

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2020, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2021.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 20.304

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 20.304

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	18.386
Debiti per commissioni banca depositaria	1.918
Totale	20.304

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 3.313

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto 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.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 118.562

a) TFR

€ 211

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2020 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 40.999

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 77.352

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

50 – Debiti di Imposta

€ 859

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 29.674.981**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 30.383.897 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 708.916.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.139.563. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 642.032: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2020, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 497.531: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2021

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.311.082

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 5.809.267

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.774.476
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.832.970
Trasferimenti in ingresso	140.179
Contributi per coperture accessorie	61.642
Totale	5.809.267

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2020, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	585.537
Azienda	671.310
TFR	2.517.629
Totale	3.774.476

b) Anticipazioni

€ -378.633

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

€ -804.359

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-387.533
Riscatto per conversione comparto	-264.639
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-50.623
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-43.583
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-23.087
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-17.685
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-17.209
Totale	-804.359

d) Trasformazioni in rendita

€ -94.501

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -1.159.050**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di erogazioni in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -61.642**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 111.601**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	233.409	-171.739
Titoli di Debito quotati	127.328	-81.658
Bolli e spese	-	-48
Proventi diversi	-	16
Totale	360.737	-253.429

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 360.737**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	233.409
Titoli di Debito quotati	127.328
Totale	360.737

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ -253.429**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	18.079
Profitti realizzati - Titoli di debito quotati - Prezzi	2.494
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	1.337
Proventi diversi	16
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-48
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-5.470
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-96.761
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-173.076
Totale	-253.429

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 4.293**

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40) Oneri di gestione **€ -77.923**

a) Società di gestione **€ -69.967**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Amundi Investment SGRpA	-69.967
Totale	-69.967

b) Banca Depositaria **€ -7.956**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 33.678**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 111.601, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -77.923.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 125.068**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	65.968
Quote associative	48.515
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	6.849
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.376
Quote iscrizione	1.360
Totale	125.068

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -10.183**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -28.776**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -22.348

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -1.041

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	-525
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	-491
Ammortamento Impianti	-25
Totale	-1.041

g) Oneri e proventi diversi

€ 14.632

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -77.352

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

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

€ 3.344.760

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ 21.324

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 3.366.084

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	20.247.262	17.124.549
	20-a) Depositi bancari	155.343	288.540
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.387.334	5.118.837
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	13.585.602	11.651.767
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	38.203	29.574
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	80.780	35.831
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	308.130	211.723
	40-a) Cassa e depositi bancari	305.331	208.552
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.094	2.142
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	705	1.029
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.555.392	17.336.272

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	132.930	42.400
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	132.930	42.400
20	Passivita' della gestione finanziaria	10.472	25.381
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	6.634	5.307
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.838	20.074
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	52.142	32.188
	40-a) TFR	93	37
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	18.031	5.309
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	34.018	26.842
50	Debiti di imposta	252.819	269.514
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		448.363	369.483
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.107.029	16.966.789
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	501.160	448.667
	Contributi da ricevere	-501.160	-448.667
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-5.407.074	-3.414.555
	Controparte per valute da regolare	5.407.074	3.414.555

3.4.2 – Conto economico

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	2.062.198	1.477.700
	10-a) Contributi per le prestazioni	3.162.877	2.579.962
	10-b) Anticipazioni	-341.577	-299.116
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-652.632	-772.917
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-73.806	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-32.664	-30.229
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.355.920	2.505.269
	30-a) Dividendi e interessi	92.231	88.917
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.263.689	2.416.352
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-25.059	-21.341
	40-a) Società di gestione	-19.713	-17.153
	40-b) Banca depositaria	-5.346	-4.188
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.330.861	2.483.928
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	55.002	49.861
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.478	-3.675
	60-c) Spese generali ed amministrative	-12.655	-12.716
	60-d) Spese per il personale	-9.828	-11.016
	60-e) Ammortamenti	-458	-388
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	6.435	4.776
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-34.018	-26.842
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.393.059	3.961.628
80	Imposta sostitutiva	-252.819	-470.359
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.140.240	3.491.269

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	767.302,147	16.966.789	696.808,213	13.475.520
a) Quote emesse	143.010,566	3.162.877	120.846,995	2.579.962
b) Quote annullate	-48.926,544	-1.100.679	-50.353,061	-1.102.262
c) Variazione del valore quota		1.078.042		2.013.569
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.140.240		3.491.269
Quote in essere alla fine dell'esercizio	861.386,169	20.107.029	767.302,147	16.966.789

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 22,112.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 23,343.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 2.062.198, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2020, comparato con il 31 dicembre 2019:

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Investimenti	20.386.976,56	17.251.737,55
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	38.203,24	29.573,65
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	20.425.179,80	17.281.311,20
Passività della gestione previdenziale	54.859,27	19.627,19
Passività della gestione finanziaria	3.837,80	20.074,19
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	6.634,70	5.306,40
Debiti di imposta	252.819,15	269.514,41
TOTALE PASSIVITA'	318.150,92	314.522,19
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	20.107.028,88	16.966.789,01
Numero delle quote in essere	861.386,169	767.302,147
Valore unitario della quota	23,343	22,112

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2020:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	22,080	793.273,88	17.515.221,01
Febbraio	21,351	800.156,27	17.084.408,04
Marzo	20,143	806.169,53	16.238.568,65
Aprile	21,023	801.610,59	16.852.643,36
Maggio	21,414	820.737,33	17.575.268,64
Giugno	21,789	826.437,84	18.007.494,12
Luglio	21,879	832.337,43	18.210.405,46
Agosto	22,325	837.204,33	18.690.621,71
Settembre	22,231	845.412,85	18.794.460,64
Ottobre	21,885	851.558,62	18.636.312,14
Novembre	23,037	856.114,41	19.722.057,05
Dicembre	23,343	861.386,17	20.107.028,88

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 20.247.262

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam Investor Group	20.238.062
Totale	20.238.062

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" (€20.236.790), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	20.238.062
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.272
Totale	20.236.790

a) Depositi bancari

€ 155.343

La voce è composta per € 155.343 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 6.387.334

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	981.121
Titoli di stato altri stati UE	3.334.742
Titoli di stato altri stati OCSE	2.071.471
Totale	6.387.334

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

€ 13.585.602

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	13.585.602
Totale	13.585.602

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	3.051.580	14,85
2	CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	I.G - OICVM UE	2.849.360	13,86
3	CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	I.G - OICVM UE	2.168.564	10,55
4	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	1.407.128	6,85
5	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	1.396.404	6,79
6	CANDRIAM SUS EQ NO AM-Z	LU1313773472	I.G - OICVM UE	1.029.282	5,01
7	CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	I.G - OICVM UE	458.197	2,23
8	US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	430.278	2,09
9	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	379.172	1,84
10	CLEOME INDEX-EMU EQ-Z CAP EU	LU1292953764	I.G - OICVM UE	363.560	1,77
11	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	346.088	1,68
12	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	346.069	1,68
13	CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	I.G - OICVM UE	334.188	1,63
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	326.083	1,59
15	US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	316.330	1,54
16	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	308.624	1,50
17	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.720	1,39
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	259.762	1,26
19	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.328	1,20
20	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	233.020	1,13
21	UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	212.998	1,04
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.617	1,01
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	196.767	0,96
24	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.235	0,88
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	179.184	0,87
26	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	NL0011896857	I.G - TStato Org.Int Q UE	171.238	0,83
27	UK TSY 2% 2025 07/09/2025 2	GB00BTHH2R79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	165.051	0,80
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	159.821	0,78
29	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.402	0,73
30	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	I.G - OICVM UE	148.168	0,72
31	UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	138.246	0,67
32	IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	132.367	0,64
33	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.890	0,63
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	117.669	0,57
35	TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828ZZ63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	111.437	0,54
36	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	I.G - TStato Org.Int Q UE	108.504	0,53
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.368	0,49
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	97.755	0,48
39	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	73.295	0,36
40	UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	68.881	0,34
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	68.700	0,33
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	61.283	0,30

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
43	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.822	0,25
44	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	GB00BHBHFH458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	49.159	0,24
45	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	47.803	0,23
46	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	43.648	0,21
47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.937	0,20
48	OBRIGACOES DO TESOURO 18/04/2034 2,25	PTOTEWOE0017	I.G - TStato Org.Int Q UE	37.835	0,18
49	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.961	0,17
50	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	32.479	0,16
51	Altri			120.679	0,59
	Totale			19.972.936	97,17

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	981.121	3.334.742	2.071.471	6.387.334
Quote di OICR	-	13.585.602	-	13.585.602
Depositi bancari	155.343	-	-	155.343
Totale	1.136.464	16.920.344	2.071.471	20.128.279

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	4.315.863	10.666.836	42.114	15.024.813
USD	1.437.135	2.918.766	810	4.356.711
JPY	-	-	29.725	29.725
GBP	634.336	-	76.801	711.137
CHF	-	-	879	879
DKK	-	-	581	581
NOK	-	-	70	70
CAD	-	-	2.405	2.405
AUD	-	-	551	551
HKD	-	-	809	809
SGD	-	-	598	598
Totale	6.387.334	13.585.602	155.343	20.128.279

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	712.000	1,0802	-659.137
DKK	CORTA	1.430.000	7,4409	-192.181
GBP	CORTA	1.705.000	0,8990	-1.896.489
HKD	CORTA	1.380.000	9,5142	-145.046
SEK	CORTA	1.310.000	10,0343	-130.552
USD	CORTA	2.925.000	1,2271	-2.383.669
Totale				-5.407.074

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CANDRIAM SUS EQ NO AM-Z	LU1313773472	740	USD	1.029.282
CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	49	USD	148.168
CANDRIAM SUS EQ EUROPE-V	LU1313772318	1.997	EUR	2.849.360
CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	205	EUR	458.197
CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	490	EUR	2.168.564
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	328	USD	1.407.128
CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	43	EUR	379.172
CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	1.654	EUR	3.051.580
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	972	EUR	1.396.404
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-RDUSD	LU1932635185	226	USD	334.188
CLEOME INDEX-EMU EQ-Z CAP EU	LU1292953764	179	EUR	363.560
Totale				13.585.603

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,814	3,343	5,069

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-4.990.884	3.411.421	-1.579.463	8.402.305
Quote di OICR	-3.493.810	2.705.388	-788.422	6.199.198
Totale	-8.484.694	6.116.809	-2.367.885	14.601.503

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 38.203

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	38.203
Totale	38.203

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 80.780

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2020.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 308.130

a) Cassa e depositi bancari

€ 305.331

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.094

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 705

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta

€ -

Tale voce rappresenta i crediti per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 132.930

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 132.930**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	66.559
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	32.744
Erario ritenute su redditi da capitale	18.347
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	8.861
Contributi da riconciliare	4.366
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.971
Contributi da rimborsare	76
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	6
Totale	132.930

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

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2020, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2021.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 10.472****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 6.634**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	5.362
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.272
Totale	6.634

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 3.838**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 52.142**

a) TFR**€ 93**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2020 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 18.031**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 34.018**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta**€ 252.819**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 20.107.029**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 20.555.392 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 448.363.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 501.160

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 282.354: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2020, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 218.806: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2021.

Le valute da regolare risultano pari a € -5.407.074 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.062.198

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.162.877

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.997.530
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.072.546
Trasferimenti in ingresso	60.137
Contributi per coperture accessorie	32.664
Totale	3.162.877

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2020, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	410.312
Azienda	375.301
TFR	1.211.917
Totale	1.997.530

b) Anticipazioni

€ -341.577

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

€ -652.632

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-331.692
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-231.343
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-78.589
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-11.008
Totale	-652.632

e) Erogazione in forma capitale

€ -73.806

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di erogazioni in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -32.664**

È iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.355.920**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	90.830	-72.486
Quote di OICR	-	1.145.414
Depositi bancari	1.401	59.742
Risultato della gestione cambi	-	131.299
Bolli e spese	-	-280
Totale	92.231	1.263.689

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 92.231**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	90.830
Depositi bancari	1.401
Totale	92.231

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 1.263.689**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	1.701.190
Differenziale divisa	554.935
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	241.740
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	175.982
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	86.767
Differenziale divisa non realizzato	80.780
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	52.944
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	15.509
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	6.100
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	618

Oneri di gestione - Bolli e Spese	-280
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-1.654
Differenziale divisa non realizzato	-3.838
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-29.199
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-41.780
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Cambi	-52.587
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-70.962
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-91.865
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-115.204
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Cambi	-186.881
Differenziale divisa	-500.578
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-558.048
Totale	1.263.689

40 – Oneri di gestione

€ -25.059

a) Società di gestione

€ -19.713

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam Investor Group	-19.713
Totale	-19.713

b) Banca Depositaria

€ -5.346

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 1.330.861

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.355.920, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -25.059.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 55.002

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	26.842
Quote associative	22.782

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.629
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.045
Quote iscrizione	704
Totale	55.002

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -4.478

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -12.655

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -9.828

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -458

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	-231
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	-216
Ammortamento Impianti	-11
Totale	-458

g) Oneri e proventi diversi

€ 6.435

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -34.018

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 3.393.059

ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

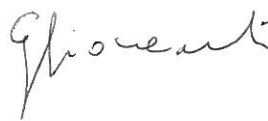
€ -252.819

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

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 3.140.240

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "G. Gioi", is positioned in the center of the page.

**“RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI
DELEGATI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Signori Delegati del Foncer,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Durante l'anno 2020 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell'art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori, durante le riunioni svoltesi, informazioni in merito all'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Fondo come è a Vostra conoscenza ha affidato l'incarico di Revisione del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di revisione Deloitte.

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato e valutato l'attività della Funzione del Controllo Interno affidata dal Consiglio di Amministrazione alla ElleGi Consulenza S.p.A. e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza,

sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo osserva che l'attuale struttura del Fondo presenta un buon livello di separazione e contrapposizione delle responsabilità nello svolgimento dei propri compiti.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, nonché dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo demandata al Collegio la revisione legale del bilancio, i Sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non hanno osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Si richiama l'attenzione, infine, in merito alla pandemia provocata dalla diffusione del virus Sars-CoV-2. In particolare l'emergenza sanitaria ancora in corso è priva di impatto sui valori del bilancio al 31 dicembre 2020 ma potrebbe avere conseguenze nell'esercizio 2021 che, stante il contesto di generale incertezza, non sono ancora quantificabili con precisione ma costituiscono oggetto di costante monitoraggio da parte del Consiglio di Amministrazione.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze positive dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 così come redatto dagli

Amministratori.

Firmato Monica Vecchiati

Firmato Anna Olivieri

Firmato Raffaele Brandi

Firmato Marcello Calò

Manfredi
Anna Olivieri
Raffaele Brandi
Marcello Calò

**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
Foncer- Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle
piastrelle di ceramica e di materiali refrattari**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Foncer- Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Foncer- Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale 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.

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 dei Sindaci 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 od 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 e della 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 Foncer- Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Foncer- Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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 Foncer- Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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 Foncer- Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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 del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Antonio Sportillo
Socio

Roma, 20 aprile 2021

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via F. Cavallotti 106 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it - PEC: foncer@legalmail.it