



Bilancio Esercizio 2020

**Fondo Pensione
Complementare**
per i dipendenti
delle imprese di
servizi di pubblica
utilità

fondopegaso.it



Relazione sulla gestione

Esercizio 2020

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il ventunesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il terzo della gestione di questo Consiglio di Amministrazione, eletto il 20 settembre 2018.

L'anno 2020 sarà ricordato a lungo per la pandemia globale legata alla diffusione del coronavirus, che ha senza dubbio modificato le vite di tutte le persone e ha determinato per molte economie la prima recessione dopo il 2008.

Nonostante l'eccezionalità della situazione e gli impatti profondamente negativi sul tessuto economico e sociale, la dinamica del fondo pensione Pegaso ha evidenziato un anno ancora positivo, sia in ragione della forte azione delle banche centrali e dei governi, che si sono impegnati a contrastare gli effetti negativi del rallentamento delle economie, sia in ragione del settore di riferimento dei servizi di pubblica utilità, che si è dimostrato maggiormente resiliente rispetto ad altri comparti più direttamente colpiti dalla crisi economica.

Nell'ultimo anno gli associati sono aumentati di 511 unità (da 32.513 a 33.024) e l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP d'ora in poi) è aumentato del 6,45%, passando da € 1.131.787.574 a € 1.204.807.355.

L'incremento dell'ANDP pari a 73.019.781 euro è stato prevalentemente giustificato da due fattori. Il primo fattore in ordine di importanza è stato il saldo della gestione previdenziale (+43.041.924 euro) che ha contribuito in modo positivo, registrando un incremento rispetto all'anno precedente (+3.005.566 nel 2020 rispetto al 2019) anche a fronte di un aumento delle uscite (-71.960.337 di euro nel 2020 rispetto a -69.800.386 euro per il 2019 e rispetto a -57.556.975 euro per il 2018). Per il settimo anno consecutivo si è, infatti, registrata una crescita della contribuzione e dei trasferimenti in entrata (+115.002.261 di euro per il 2020; +109.836.744 di euro per il 2019; +102.936.725 euro per il 2018). In secondo luogo, rileva il risultato della gestione finanziaria indiretta (+39.306.974 euro), nonostante il risultato inferiore all'anno precedente (+101.300.658 nel 2019), ricevendo il contributo positivo principalmente dall'apprezzamento dei mercati azionari, seguito dalla componente obbligazionaria.

Il rendimento netto annuo del 2020 è stato pari a +2,47% per il Comparto Bilanciato, +5,32% per il Comparto Dinamico e +0,25% per il Comparto Garantito. Il Comparto Bilanciato, il più longevo considerando anche la fase monocomparto, ha realizzato un rendimento cumulato da inizio gestione (31 luglio 2002) pari a 107,83% (rendimento annualizzato pari a 4,05%).

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dalla Funzione di Revisione Interna, dalla Funzione di Gestione del rischio e dall'Assemblea nel corso del 2020

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 12 volte. L'attività di supporto e istruttoria alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, ferma restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, e sono stati assistiti dal Direttore generale.

Si esaminano le attività su cui si è concentrato principalmente il lavoro del Consiglio di Amministrazione.

» Sviluppo Piano Strategico 2019-2021

All'inizio del nuovo mandato, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di dotarsi di uno strumento che permettesse di orientare strategicamente l'azione del fondo pensione nell'arco dell'intero mandato, in modo analogo a quello che fanno le aziende più strutturate quando definiscono il loro Piano Industriale.

Una scelta ulteriormente motivata dalla complessità che contraddistingue il mondo della previdenza complementare e della gestione del risparmio più in generale.

La struttura del Piano Strategico 2019-2021 (PS2021 d'ora in poi) prevede cinque sezioni:

- la missione, la visione e i valori del fondo pensione,
- l'analisi degli scenari di riferimento,
- gli obiettivi strategici,
- le modalità e gli strumenti per raggiungere gli obiettivi strategici prefissati,
- il piano d'azione.

All'interno del PS2021 è stato definito un piano d'azione, articolato su sei direttrici, ritenute necessarie per raggiungere gli obiettivi strategici:

- costruzione della Rete degli Esperti di Pegaso;
- introduzione delle classi di attività illiquide;
- valorizzazione degli aspetti ESG della gestione finanziaria;
- rafforzamento dell'architettura dei presidi di controllo;
- coinvolgimento delle aziende;
- maggiore efficacia dei punti di contatto.

Le direttrici sopra richiamate hanno ispirato e caratterizzato la parte principale della programmazione delle attività del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'assemblea dei delegati del 18 giugno 2020 è stato presentato il Primo Stato di Avanzamento del PS2021, dove si sono rappresentati i risultati raggiunti nel primo esercizio e sono stati ridefiniti alcuni obiettivi per renderli maggiormente coerenti con l'orizzonte triennale.

» Adeguamento alla Direttiva IORP II

Il D.Lgs. 13 dicembre 2018, n. 147, recante attuazione della direttiva 2016/2341 (IORP II), è stato pubblicato nella Gazzetta ufficiale n. 14 del 17 gennaio 2019 ed è entrato in vigore il 1° febbraio 2019.

Nel corso del 2019 la Covip aveva posto in consultazione diversi provvedimenti, prevedendo inizialmente un adeguamento entro il primo trimestre 2020, con alcuni adempimenti da porre in essere entro la fine del 2019. Tali scadenze sono state posticipate con un'apposita comunicazione di dicembre 2019 e la pandemia ha comportato un ulteriore slittamento. Le Direttive Generali sono state pubblicate dalla Covip in data 29 luglio 2021 e nel corso dell'autunno si sono succeduti ulteriori provvedimenti, fino all'emanazione delle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza e al Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari in data 22 dicembre 2021.

Il fondo pensione aveva avviato sin dalla fine del 2019 il processo di adeguamento alla Direttiva IORP II, effettuando la selezione delle due funzioni fondamentali e individuando nel Dott. Fabio Di Rosa, di Regulatory Consulting, il Responsabile della Funzione di Revisione Interna e nel Dott. Julian Alworth, della società European Investment Consulting, il Responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi.

In seguito alla pubblicazione del DM Lavoro dell'11 giugno 2020, relativo ai requisiti di professionalità e onorabilità, si è proceduto alla verifica dei requisiti delle funzioni fondamentali.

Nel corso del 2020 sono state discussi e deliberati i seguenti documenti:

- Politica di Revisione Interna;
- Politica di Gestione dei Rischi;
- Politica di Esternalizzazione;
- Politica di Remunerazione;
- Piano Strategico delle Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione (PISTIC d'ora in poi);
- Valutazione Interna dei Rischi.

» Progetto ZEFIRO

Nel corso del 2020 Pegaso si è impegnato con altri tre fondi pensione (Fopen, Fondogommaplastica e Previmoda) in un'iniziativa congiunta che prende il nome di Progetto ZEFIRO, che ha come finalità la selezione comune di un GEFIA, cui affidare un mandato in FIA di Private Debt, per il 4% del patrimonio del comparto Bilanciato.

Il procedimento di selezione del GEFIA è stato avviato con la pubblicazione di un bando di gara in data

19 dicembre 2020.

Alla gara, svolta con l'assistenza di European Investment Consulting, hanno partecipato 14 società che saranno valutate nel corso del primo semestre del 2021.

L'investimento complessivo dei quattro fondi pensione ammonterà a 195 milioni di euro e sarà focalizzato sull'Europa con una quota che sarà investita negli Stati Uniti d'America, che rappresentano il più grande mercato di debito privato.

Come per l'esperienza precedente del Progetto IRIDE, è stata favorita la modalità indiretta, coerente con il modello di gestione convenzionata in uso presso i fondi pensione negoziali e che consentirà di:

- avvalersi delle competenze tecnico-professionali di un gestore relativamente al processo di sourcing, screening e due diligence dei FIA e delle imprese investibili;
- realizzare una maggiore diversificazione in termini di numerosità dei FIA, dei team di gestione, degli investimenti sottostanti;
- attuare una gestione efficiente dell'allocazione tattica;
- accedere al mercato secondario, precluso ai fondi, decisivo ai fini della implementazione di strategie di mitigazione della J curve e della garanzia di liquidabilità degli investimenti entro i termini di scadenza del mandato;
- ottenere una semplificazione operativa e gestionale tramite l'interfacciamento con un solo soggetto anziché una pluralità di fondi.

Importanti sinergie sono state realizzate sia in fase di studio preliminare che di processo di selezione e controllo dei costi.

» Gestione Finanziaria

Nel corso del 2020 sono state prese ulteriori delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione:

- in data 16 gennaio 2020 è stata sottoscritta la convenzione con il GEFIA (gestore di Fondi d'Investimento Alternativi) Neuberger Berman AIFM SARL per il mandato in Private Equity;
- In data 19 maggio 2020 il Consiglio ha deliberato la modifica delle convenzioni in base alla quale i titoli obbligazionari verranno valutati come Investment Grade a partire dal 1° giugno 2020 e fino a quando entrambe le agenzie di rating non li considereranno High Yield, sempre che i diversi gestori non diano un differente giudizio secondo il proprio sistema di valutazione del merito di credito.
- In data 3 dicembre 2020, il Consiglio ha deliberato la modifica di convenzione del gestore del Comparto Garantito, mediante la quale, con decorrenza 1° gennaio 2021, viene stabilita la percentuale massima di titoli obbligazionari societari pari al 55% del patrimonio in gestione (tale limite era già vigente da più di due anni in base a una deroga accordata al gestore).
- In data 17 dicembre 2020 il Consiglio, in linea con quanto previsto nella revisione dell'Asset Allocation Strategica del fondo, ha deliberato le variazioni dei benchmark di riferimento per il Comparto Bilanciato e il Comparto Dinamico e le conseguenti modifiche delle convenzioni dei singoli mandati.
- In data 17 dicembre 2020 il Consiglio ha deliberato, con decorrenza 1° gennaio 2021, l'accordo di cessione della convenzione del gestore Payden&Rygel nei confronti di Payden Global SIM, poiché, a causa della Brexit, il gestore selezionato nel 2018 con sede legale nel Regno Unito, non avrebbe potuto continuare a operare in nome e per conto del fondo. Pertanto, il gestore ha ritenuto opportuno fondare una SIM di diritto italiano con sede a Milano per poter continuare a operare.

» Sostenibilità degli investimenti

Nel corso del 2020 il Consiglio di amministrazione di Pegaso ha definito un documento, chiamato Politica di Sostenibilità, nel quale sono stati inglobati i documenti Regolamento interno delle attività di investimento responsabile e Piano delle attività ESG, deliberati nel 2019.

La Politica di Sostenibilità è la chiave di lettura con cui interpretare e comunicare le azioni e gli obiettivi del fondo pensione. In base a tale documento Pegaso si impegna a rendicontare le attività ai propri stakeholders.

Il documento è stato pubblicato su sito del fondo ed è disponibile a tutti gli associati.

»» Modifiche Statutarie

Nel corso del 2020 non vi sono state modifiche statutarie.

»» Regolamento del fondo pensione

Il Regolamento è stato aggiornato in prima istanza il 13 febbraio 2020. In tale data, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a modificare il paragrafo 6.15, con riferimento alla documentazione da presentare al momento della richiesta di riscatto per premorienza. L'aggiornamento si è reso necessario a fronte della sentenza della Corte di Cassazione n. 19571/2019, nella quale è stato precisato che gli "eredi" di cui all'art. 14 co. 3 del D. Lgs n. 252/2005 non sono i chiamati all'eredità, bensì coloro i quali abbiano anche accettato quest'ultima nei modi di legge. Nella stessa circostanza, sono state apportate modifiche a riferimenti non più coerenti.

In data 23 aprile 2020, il Consiglio ha deliberato, inoltre, le modifiche dei seguenti articoli:

- l'art. 2.1, è stato modificato in relazione alla variazione delle soglie previste per lo status di fiscalmente a carico in relazione ai figli. Dal primo gennaio 2019, i figli con età inferiore ai 24 anni sono considerati fiscalmente a carico nel caso in cui il loro reddito sia inferiore a 4.000 € annui, mentre quelli che abbiano più di 24 anni non devono superare i 2.840,51 € annui;
- l'art. 4.14 è stato aggiornato in relazione alle nuove modalità che il Fondo ha introdotto per l'attestazione dei premi di risultato;
- l'art. 6.7 è stato modificato per rendere più chiara la possibilità di modificare il comparto di investimento al quale è stata destinata la Rita al momento della richiesta; è stata inoltre effettuata una piccola correzione terminologica al comma 2 dello stesso articolo;
- l'art. 6.16, è stato rivisto al fine di una maggiore coerenza con l'operatività del Fondo nella gestione dei trasferimenti e per una maggiore omogeneità con le regole previste nella modulistica standard promossa dalle Linee guida sui trasferimenti.

»» Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni e del Documento sul Regime Fiscale

Nel corso del 2020 non vi sono stati aggiornamenti del Documento sulle Anticipazioni e del Documento sul Regime Fiscale.

»» Certificazione di qualità

In data 31 marzo 2020 Pegaso ha superato con successo la verifica di rinnovo triennale per la certificazione in base alla normativa UNI EN ISO 9001:2015 da parte di Bureau Veritas, ente di certificazione leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

»» Struttura interna del Fondo

Nel corso del 2020, la struttura del Fondo è stata variata con l'inserimento di una risorsa con contratto di apprendistato della durata di tre anni. La nuova risorsa è stata inserita nell'Area Ciclo Passivo e nell'Area Servizi Generali per supportare i colleghi nello svolgimento dei relativi compiti. Ad oggi la struttura del Fondo è composta dal Direttore e sette impiegati.

»» Comunicazione

La comunicazione costituisce uno dei tre pilastri su cui è basata l'attività del fondo pensione, insieme alla gestione finanziaria e all'organizzazione delle attività, come appare ben chiaro dalle direttrici richiamate dal PS2021.

In ragione di ciò, il Consiglio si è impegnato nel ristrutturare il Piano Strategico di Comunicazione 2020-21 (PCS2021 d'ora in poi), che costituisce il punto di raccordo fra PS2021 e il sistema documentale della comunicazione, che d'ora in poi si comporrà di una serie di documenti separati e coordinati:



Tutti i documenti vengono aggiornati almeno su base annuale e prevedono in alcuni casi dei report di aggiornamento infra-periodale, in modo analogo a quanto previsto per il piano di realizzazione dei progetti nel Sistema Qualità.

I documenti si distinguono fra quelli che hanno un orizzonte pluriennale (caratterizzati dal riferimento all'anno 2021) e che prevederanno un significativo aggiornamento in concomitanza della definizione del Piano Strategico triennale, e quelli che hanno una logica di aggiornamento annuale come il PIStic, previsto dal nuovo assetto regolamentare delineato dalla Covip, e l'ISA, che raccoglie i risultati delle indagini e degli altri dati monitorati.

Il documento CIP21 è senza dubbio, insieme a BAC21, quello che necessita di maggiori aggiornamenti infra-annuali e per una maggiore efficacia può prevedere dei documenti specifici relativi alle campagne informative più rilevanti, come quella della Rete degli Esperti o quella di Atupertu.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa, sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare, cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal fondo.

A tale scopo si è deciso di rilanciare fortemente il progetto di una Rete degli Esperti di Pegaso che, in ragione della pandemia, non poteva essere sviluppato secondo le linee originali, che prevedevano incontri e corsi di formazione sul territorio.

Nella seconda parte del 2020, si è dedicata grande attenzione alla programmazione di un corso di formazione a distanza di sei lezioni, da erogare nell'arco di 4 edizioni a cavallo fra la fine del 2020 e il primo trimestre 2021 a un'ampia platea di candidati "Esperti di Pegaso", al fine di poter di seguito dare avvio all'attività degli sportelli informativi (prima a distanza e poi quando sarà possibile in presenza). Ai corsi di formazione sono stati invitati e hanno partecipato in grande numero i referenti aziendali, a sottolineare il grande interesse che il progetto ha suscitato in entrambe le anime del fondo pensione.

Fra aprile e giugno 2020 è stata effettuata l'ottava indagine di soddisfazione degli iscritti che ha visto la partecipazione di 1.415 aderenti (rispetto ai 1.995 aderenti del 2019), la quale ha fornito preziose indicazioni per le valutazioni strategiche del Consiglio, evidenziando il valore più elevato mai registrato, dopo il significativo decremento della soddisfazione media degli iscritti dell'anno precedente (8,28 del 2020 vs. 7,68 del 2019), da porre in relazione con il buon andamento della gestione finanziaria del 2019.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche dal lunedì al venerdì dalle 9,00 alle 18,00, attraverso il call center che nel 2020 ha risposto complessivamente a 11.739 telefonate (-13,8% rispetto al 2019) e gestito 21.811 richieste pervenute a mezzo posta elettronica o pec (+2,2% rispetto al 2019). Il decremento nel volume delle chiamate deve essere interpretato alla luce del forte ricorso allo smart working da parte delle aziende del settore, che ha modificato il comportamento e le esigenze degli iscritti.

Funzione di revisione interna

In conformità alla normativa europea, il Fondo si è dotato della Funzione di revisione interna, assegnando l'incarico alla società Regulatory Consulting che, dopo aver analizzato i processi del Fondo, ha pianificato ed effettuato le attività di audit.

La Funzione ha svolto nel corso dell'anno sei verifiche secondo il programma proposto al Consiglio di Amministrazione, attendendosi a quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle Direttive Generali della Covip e coordinandosi con le altre funzioni di controllo (Collegio dei Sindaci, Funzione di Gestione dei Rischi, Società di revisione legale dei conti e Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01). L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo di relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo; si evidenzia che dall'attività di revisione interna non sono emerse particolari anomalie e sono state rilevate delle aree di miglioramento di bassa significatività.

Funzione di gestione dei Rischi

In conformità alla normativa europea il Fondo si è dotato della Funzione di gestione dei rischi, assegnando l'incarico alla società European Investment Consulting, in capo al dott. Julian Alworth, che ha dapprima programmato e poi predisposto una mappatura dei rischi dei processi del fondo pensione, sia mediante l'analisi delle procedure sia mediante interviste con i dipendenti incaricati di ogni processo.

La Funzione ha effettuato le attività di controllo pianificate per l'anno 2020.

Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 6 volte e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

Assemblea dei delegati

Nel corso dell'anno l'Assemblea dei Delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria.

Il 18 giugno 2020 l'Assemblea, riunita in seduta ordinaria, ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2019; nella stessa giornata l'Assemblea ha eletto il Dott. Giovanni Airoidi come consigliere di parte datoriale, a seguito delle dimissioni della Dott.ssa Enrica Mambelli.

Altre attività e adempimenti**»» Normativa in materia di trattamento dei dati personali**

Fondo Pegaso ha attuato gli adempimenti imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati.

»» Normativa sulla sicurezza del lavoro (D.Lgs. 81/08)

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni. Il fondo, di concerto con l'RSPP, ha adottato, in relazione all'emergenza sanitaria, procedure e misure organizzative per tutelare il personale dipendente.

»» Procedura reclami

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

Nel corso del 2020 il fondo pensione ha ricevuto 10 reclami, di cui 4 sono stati accolti e 6 respinti (nel 2019 sono arrivati 7 reclami, di cui 2 sono stati accolti e 5 respinti; nel 2018 sono arrivati 4 reclami, di cui 3 sono stati accolti e 1 respinto).

»» Modello D. Lgs. 231/01

L' Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio, la Funzione di Revisione Interna e la Funzione di gestione del Rischio nel corso del 2020. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

L'ultimo aggiornamento del Modello è stato quello del 23 luglio 2020 per introdurre i cd. "Reati tributari".

»» Documento sulla politica di Investimento

In data 13 febbraio 2020 è stato aggiornato il Documento sulla Politica di Investimento con riferimento ai seguenti aspetti:

- nel paragrafo 1. Premessa sono state integrate le scelte pregresse in materia di gestione finanziaria, per introdurre il mandato affidato a Neuberger Berman in FIA di Private Equity;
- nel paragrafo 3. Criteri da seguire nell'attuazione della gestione finanziaria, oltre ad aggiornare i patrimoni dei comparti si è proceduto a modificare la tabella con i pesi dei mandati, la previsione relativa agli investimenti alternativi oltre a descrivere puntualmente il mandato in FIA di private equity affidato alla società Neuberger Berman;
- nel paragrafo 4. Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo vengono introdotte le figure della Funzione di Revisione Interna e quella di Gestione dei Rischi e aggiornati i riferimenti dei diversi soggetti coinvolti nel processo.

Andamento della gestione

La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2020

Le nuove adesioni sono state 1.837 mentre le uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti sono state 1.326.

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo sono 33.024 (+1,57% rispetto al 31/12/2019), dipendenti da 492 aziende (+0,41% rispetto al 31/12/2019).

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al **CCNL**:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	18.514	5.817	24.331
Elettrici	6132	1716	7.848
Anfida	134	83	217
Funerarie	123	58	181
Altro	315	132	447
Totali	25.218	7.806	33.024

L'analisi della **distribuzione** degli iscritti per **età** e per sesso conferma la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate. Da segnalare che la popolazione fino a 29 anni è però aumentata del 24,917% rispetto al 2019. Rispetto all'anno passato è aumentata la platea anche dei sessantacinquenni e oltre in modo considerevole e pari a 21,662%.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	77	66	143
tra 20 e 24	181	41	222
tra 25 e 29	583	169	752
tra 30 e 34	1.137	453	1.590
tra 35 e 39	1.797	679	2.476
tra 40 e 44	2.520	1.077	3.597
tra 45 e 49	3.797	1.457	5.254
tra 50 e 54	5.085	1.605	6.690
tra 55 e 59	5.756	1.476	7.232
tra 60 e 64	3.503	672	4.175
65 e oltre	782	111	893
Totali	25.218	7.806	33.024

Per quanto riguarda la **distribuzione geografica**, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia in linea con la dislocazione geografica delle aziende. Nel 2020 gli iscritti delle aziende dell'Italia centrale sono aumentati del 2,08% e dell'Italia meridionale del 1,28%.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.947	2.351	8.298
Nord Occidentale	8.181	2.633	10.814
Centrale	6.005	1.894	7.899
Meridionale	3.591	695	4.286
Insulare	1.494	233	1.727
Totali	25.218	7.806	33.024

Al 31.12.2020 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 492, rispetto all'esercizio passato si registra un incremento di 2 unità. Gli iscritti di Pegaso si concentrano nelle medie e nelle grandi imprese, in modo coerente alla distribuzione dei lavoratori nella stessa platea di aziende.

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	279	1.666
tra 20 e 49	79	2.362
tra 50 e 99	57	4.112
tra 100 e 249	45	7.088
tra 250 e 499	20	7.195
tra 500 e 999	8	6.258
1000 e oltre	4	4.343
Totali	492	33.024

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 1.131.787.574 euro nel 2019 a 1.204.807.355 di euro nel 2020 con un incremento di 73.019.781 euro. La posizione media degli iscritti si attesta a 36.482 euro pro-capite contro i 34.810 euro del 2019 e contro i 31.475 euro del 2018.

	2018	2019	2020	Differenza 2018/2020	Differenza 2019/2020
Bilanciato	822.920.415,61	911.229.212,34	952.271.835,15	15,72%	4,50%
Dinamico	89.687.457,13	106.770.203,19	120.905.480,02	34,81%	13,24%
Garantito	97.321.782,95	113.788.158,10	131.630.040,22	35,25%	15,68%

Il fondo ha incrementato l'ANDP modificando leggermente i pesi rispetto agli anni precedenti, ora il Comparto Bilanciato con un peso pari a 79,04% scende sotto la soglia dell'80% del patrimonio complessivo, mentre il Comparto Dinamico con un peso pari a 10,04% aumenta di più di mezzo punto percentuale rispetto all'anno precedente e il Comparto Garantito con un aumento del patrimonio di quasi 1% raggiunge quota 10,93% del patrimonio complessivo del Fondo. L'aumento del peso del comparto Garantito è stato dovuto principalmente a un numero importante di cambi comparto dopo il mese di marzo.

La gestione finanziaria

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 che hanno risentito negativamente nel mese di marzo 2020 in coincidenza con la fase della 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 merito al buon esito delle azioni di contenimento degli effetti di contagio e all'avvio delle campagne vaccinali, si è osservata una fase di miglioramento nell'andamento dei mercati finanziari. Il 2020 del 2020 si è chiuso in ripresa, permettendo anche al Fondo il raggiungimento di un margine positivo della gestione finanziaria, pari a 36.565,155 euro, seppur inferiore rispetto al dato dell'esercizio precedente (99.554.787 euro) con una diminuzione di euro 62.989.632.

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.

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010; con decorrenza **1° luglio 2014**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due a Candriam Belgium e uno a Groupama Asset Management Sgr, che hanno sostituito i gestori Axa Investment Managers e Allianz Global Investors al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **7 marzo 2016** si è dato corso alla modifica dei benchmark in ragione dell'aggiornamento delle convenzioni effettuato in data 4 marzo 2016 al fine di realizzare, attraverso una maggiore diversificazione degli investimenti, un miglioramento del rendimento atteso a fronte di un aumento meno che proporzionale della volatilità e, non ultimo, l'adeguamento alle nuove previsioni del DM MEF 166/2014. A far data dal **1° agosto 2018**, in conseguenza all'avvio dei nuovi mandati di gestione, Pegaso si è dotato di nuovi benchmark che permettono ai gestori di avere un riferimento globale per diversificare l'investimento delle risorse del fondo.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto. Nella componente azionaria

va considerato che è stato introdotto un investimento in private equity per una quota pari al 3% del patrimonio del Comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 31 ottobre 2013:

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° novembre 2013 fino al 14 novembre 2014:

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 17 novembre 2014 fino al 4 marzo 2016:

- 64,5% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 5,5% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

a far data dal 1° agosto 2018:

- 10,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 31,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 7,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 17,50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index
- 10,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur
- 17,00% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- CREDIT SUISSE (Italy) con sede legale in Milano, Via Santa Margherita, 3.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A., con sede in Milano, Corso Matteotti, 1.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25.

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, con sede secondaria in Milano, Via Durini, 1.
- NEUBERGER BERMAN AIFM SARL, con sede in 9 Rue du Laboratoire, L-1911, Granducato del Lussemburgo.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% di investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 35% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

a far data dal 1° agosto 2018:

- 37,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 12,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 20,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 9,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 16,00% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 5,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99;
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che hanno mantenuto la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno comparabile con la rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di Tracking Error Volatility rispetto al benchmark operativo, al massimo pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

a far data dal 1° agosto 2018:

- 95% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index;
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index.

Il **gestore** finanziario per il comparto Garantito è:

- AMUNDI ASSET MANAGEMENT Società di Gestione del Risparmio S.p.A con sede in Milano, Piazza Cavour, 2

Andamento del valore della quota nel 2020

La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2020 per ciascun comparto.

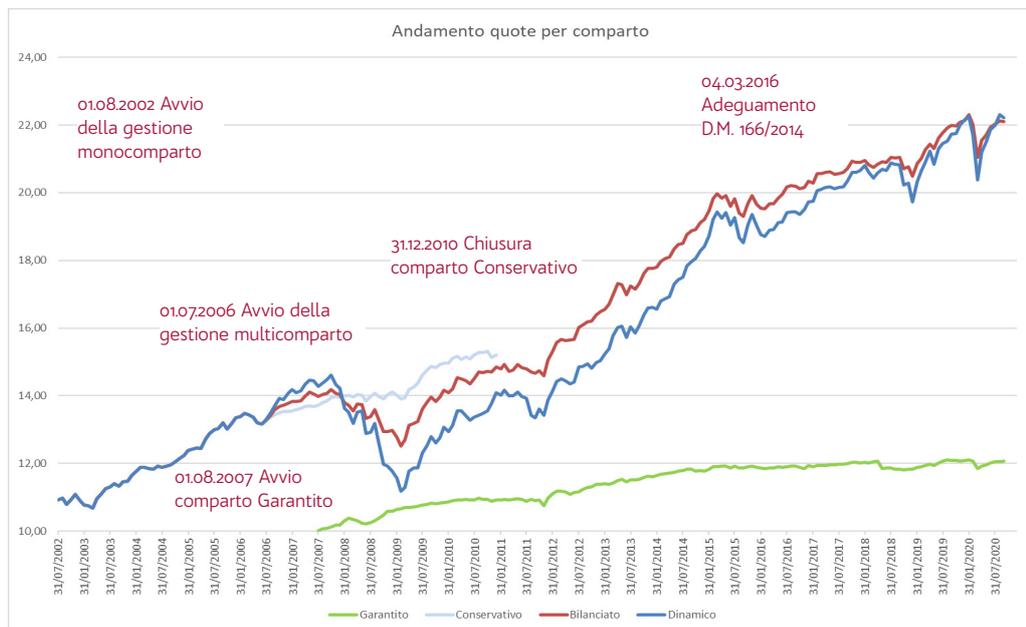
Comparto GARANTITO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dic-19	12,092	dic-19	22,144	dic-19	22,160
gen-20	12,106	gen-20	22,314	gen-20	22,261
feb-20	12,063	feb-20	22,020	feb-20	21,716
mar-20	11,838	mar-20	21,046	mar-20	20,373
apr-20	11,921	apr-20	21,547	apr-20	21,195
mag-20	11,957	mag-20	21,713	mag-20	21,519
giu-20	12,008	giu-20	21,934	giu-20	21,856
lug-20	12,041	lug-20	22,022	lug-20	21,992

ago-20	12,057	ago-20	22,124	ago-20	22,312
set-20	12,066	set-20	22,104	set-20	22,215
ott-20	12,081	ott-20	22,014	ott-20	21,955
nov-20	12,119	nov-20	22,541	nov-20	23,054
dic-20	12,122	dic-20	22,691	dic-20	23,338

* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare tutti i comparti hanno chiuso ai valori massimi dall'inizio della vita del fondo

Comparto Bilanciato

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2020.

- CREDIT SUISSE ITALY: patrimonio pari a 146.709.332 Euro;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 94.489.321 Euro;
- ANIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 110.395.657 Euro;
- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 148.929.294 Euro;
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A.: patrimonio pari a 148.930.632 Euro;
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 103.636.104 Euro;
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR: patrimonio pari a 108.885.174 Euro;
- ALLIANZ: patrimonio pari a 92.406.210 Euro;
- NEUBERGER BERMAN: patrimonio pari a 6.034.956 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2020 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 31,26% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	61,70	Azionario	31,26	Liquidità	7,05
Titoli governativi	37,75	Azioni quotate	27,04		
Titoli corporate	18,80	Azioni non quotate	0		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,02	OICR ¹	4,21		
OICR ¹	5,13				
¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.					
Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti			
Titoli di debito	61,70	Liquidità (in % del patrimonio)		7,05	
Italia	8,85	Duration media		79 mesi	
Altri Paesi dell'Area euro	20,52	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)		15,61	
Altri Paesi Unione Europea	4,51	Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio		0,81	
USA	16,47				
Giappone	5,78				
Altri Paesi sviluppati	2,62				
Paesi Emergenti	2,94				
Titoli di capitale	31,26				
Italia	0,77				
Altri Paesi Area Euro	8,33				
Altri Paesi Unione Europea	1,51				
Usa	11,22				
Giappone	2,44				
Altri Paesi sviluppati	3,97				
Paesi Emergenti	3,02				

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	2,77%	3,59%
5 anni (2016-2020)	2,91%	3,42%
10 anni (2011-2020)	4,33%	4,72%

Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	1,54%	1,70%
5 anni (2016-2020)	1,26%	1,38%
10 anni (2011-2020)	1,20%	1,33%

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2020, ha registrato un aumento del +2,47% passando dal valore di 22,144 Euro al 31/12/2019 fino a raggiungere al 31/12/2020 il valore di 22,691 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +3,58%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni è stato pari a +2,77% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +3,59%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 1,54%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,70%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni è stato pari a +2,91% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +3,42%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,26%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,38%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni è stato pari a +4,33% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 4,72%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 1,20%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,33%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2020			
	Comparto	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard
Bilanciato	3,21	4,27	2,26	2,61
Candriam*	1,34	4,27	2,07	0,16
Allianz*	4,79	4,27	1,15	0,16
Anima*	4,24	4,27	1,82	0,16
Eurizon	4,43	3,34	0,89	1,01
Payden	3,78	3,34	1,87	1,01
Credit Suisse	3,06	3,34	1,49	1,01
SSGA	-5,34	4,79	5,65	6,99
Groupama	8,06	4,79	6,35	6,99

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark obiettivo di rendimento è pari a 2,52%.

Nel comparto è presente anche il gestore Neuberger Berman che gestisce un investimento in FIA chiusi di private equity e che pertanto non è comparabile mediante un rendimento time weighted come avviene per gli altri gestori.

Il mandato di gestione, che si ricorda rientrare nel Progetto IRIDE descritto lo scorso anno, ha avuto inizio alla fine del primo trimestre del 2020 e al 31 dicembre 2020 ha registrato richiami pari al 18,21% dell'impegno totale.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	951.104.836
Titoli di debito quotati (corporate)	-	223.917.513
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	185.124	301.089.235
Quote Oicr	-	85.314.592
Derivati	125.043	5.126.296.018
Totale	310.167	6.687.722.194

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Rispetto allo scorso anno le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono superiori di circa il 70% (differenza pari a +127.526 euro) poiché nel 2020 è stato necessario riallocare i portafogli dei singoli gestori in conseguenza agli effetti della pandemia. Conseguentemente anche il controvalore degli acquisti e delle vendite è stato superiore di circa il 37% (differenza pari a -1.809.988.263 euro).

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 125.043 euro è inserito nella voce Altri oneri su derivati della voce 30 del conto economico.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari allo 0,80 per il 2020 ed è leggermente aumentato rispetto a quello dell'anno precedente ma rimane sensibilmente inferiore al valore registrato nel 2018, anno nel quale è stata effettuata la transizione (0,77 per il 2019; 2,19 per il 2018; 0,59 per il 2017 e 0,92 per il 2016).

Comparto Dinamico

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2020.

- ANIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 61.071.689 Euro
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 61.430.548 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2020 l'investimento sui mercati azionari è pari al 51,29% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	43,63	Azionario	51,29	Liquidità	5,08
Titoli governativi	26,26	Azioni quotate	23,33		
Titoli corporate	11,53	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,16	OICR ¹	27,96		
OICR ¹	5,69				
¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.					
Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti			
Titoli di debito	43,63	Liquidità (in % del patrimonio)		5,08	
Italia	2,53	Duration media		110 mesi	
Altri Paesi dell'Area euro	8,27	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)		7,61	
Altri Paesi Unione Europea	4,25	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio		0,57	
USA	12,89				
Giappone	7,84				
Altri Paesi sviluppati	3,65				
Paesi Emergenti	4,20				
Titoli di capitale	51,29				
Italia	1,38				
Altri Paesi Area Euro	10,05				
Altri Paesi Unione Europea	1,34				
Usa	20,23				
Giappone	1,18				
Altri Paesi sviluppati	4,05				
Paesi Emergenti	13,06				

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	4,14%	4,67%
5 anni (2016-2020)	4,17%	4,71%
10 anni (2011-2020)	5,18%	6,00%

Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	2,48%	2,52%
5 anni (2016-2020)	2,01%	2,04%
10 anni (2011-2020)	1,82%	1,98%

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2020, ha registrato un guadagno del +5,32% passando dal valore di 22,160 Euro al 31/12/2019 fino a raggiungere al 31/12/2020 il valore di 23,338 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +4,72%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a +4,14% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +4,67%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 2,48%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,52%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 5 anni è stato pari a +4,17% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +4,71%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 2,01%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,04%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 10 anni è stato pari a +5,18% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +6,00%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 1,82%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,98%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2020			
	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard	Dev. standard Bmk
Dinamico	6,88	5,76	3,68	3,76
Candriam	7,87	5,76	3,64	3,76
Anima	5,74	5,76	3,74	3,76

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	65.410.289
Titoli di debito quotati (corporate)	-	12.371.188
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	26.703	38.211.112
Quote Oicr	-	22.416.829
Derivati	41.280	355.457.484
Totale	67.983	493.866.902

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Anche nel comparto Dinamico, rispetto allo scorso anno, le commissioni di negoziazione (voce 30b del conto economico) pagate sono risultate superiori con una differenza pari a 30.898 euro rispetto a commissioni pagate totali del 2019 pari a 37085 euro. Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato però inferiore di circa il 10% rispetto al 2019 (pari a 493.866.902 euro).

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 41.280 euro è inserito nella voce Altri oneri su derivati della voce 30 del conto economico.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli del portafoglio, è pari allo 0,57 per il 2020, è diminuito rispetto a quello del 2019 (0,65 per il 2019; 1,68 per il 2018; 0,32 per il 2017 e 0,70 per il 2016).

Comparto Garantito

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

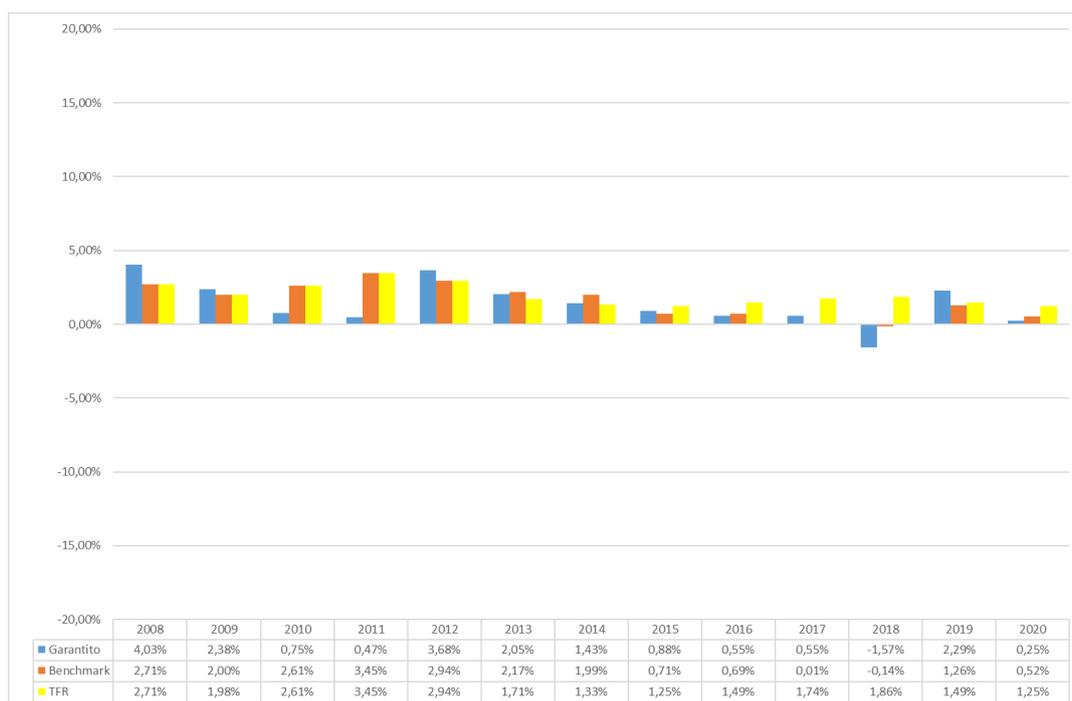
- AMUNDI: patrimonio pari a 131.866,345 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2020 il patrimonio è investito per circa la metà in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite OICR, è pari al 1,51%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	91,43	Azionario	1,51	Liquidità	7,06
Titoli governativi	40,67	Azioni quotate	0,00		
Titoli corporate	50,77	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	-	OICR ¹	1,51		
OICR ¹	-				
¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.					
Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti			
Titoli di debito	91,43	Liquidità (in % del patrimonio)		7,06	
Italia	31,88	Duration media		19 mesi	
Altri Paesi dell'Area euro	45,71	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)		-	
Altri Paesi Unione Europea	4,48	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio		0,02	
USA	6,50				
Giappone	0,46				
Altri Paesi sviluppati	2,39				
Paesi Emergenti	0,00				
Titoli di capitale	1,51				
Italia	0,00				
Area Euro	0,46				
Altri Paesi UE	0,25				
Stati Uniti	0,14				
Giappone	0,55				
Altri Paesi ocse	0,00				
Altri Paesi sviluppati	0,11				
Emergenti	0,00				

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark	Tfr
3 anni (2018-2020)	0,31%	0,55%	1,53%
5 anni (2016-2020)	0,41%	0,47%	1,56%
10 anni (2011-2020)	1,05%	1,35%	1,85%

Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2018-2020)	0,47%	0,30%
5 anni (2016-2020)	0,37%	0,25%
10 anni (2011-2020)	0,33%	0,26%

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2019, ha registrato un guadagno del +0,25% passando dal valore di 12,092 Euro al 31/12/2019 fino a raggiungere al 31/12/2020 il valore di 12,122. La variazione del benchmark utilizzato ai fini del confronto di rendimento, ovvero il TFR, è stata pari a +1,25% nello stesso periodo; il benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio e dell'operatività del gestore ha avuto una variazione pari a +0,52%. Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a +0,31% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a +1,53%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a +0,55).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 0,47%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,30%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 0,53% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,57%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a 0,51%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 0,37%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,25%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 10 anni è stato pari a 1,05% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,85%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a 1,35%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 0,33%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,26%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2019			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Garantito	0,57	0,45	0,76	0,42
Amundi	0,57	0,45	0,76	0,42

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento (rialutazione del Tfr) è pari a 1,50%.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	24.335.481
Titoli di debito quotati (corporate)	-	22.495.015
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote Oicr	-	5.723.586
Derivati	-	-
Totale	-	52.554.081

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Le commissioni di negoziazione del 2020 per il comparto Garantito, come per i quattro anni precedenti, sono state pari a zero (in ragione dell'utilizzo degli OICR per la componente azionaria). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato inferiore rispetto al 2019 (circa il -33%).

L'indice di rotazione del portafoglio per il 2020 è stato pari a 0,15, in sostanziale riduzione rispetto all'anno precedente (0,29 per il 2019; 1,05 per il 2018; 0,40 per il 2017 e 0,34 per il 2016).

Commento alla gestione finanziaria

Premessa

L'anno appena trascorso non è paragonabile con nessun'altro anno del passato in quanto il 2020 sarà ricordato come l'anno della pandemia nel quale, secondo le stime dell'International Monetary Fund, l'economia mondiale ha subito una recessione dopo il 2008, registrando un tasso di crescita del PIL pari a -3,5%. Inoltre la ripresa dei contagi dall'autunno ha indotto un ulteriore rallentamento dell'attività globale alla fine del 2020, soprattutto nei paesi avanzati. L'avvio delle campagne di vaccinazione si riflette favorevolmente sulle prospettive per il medio termine, ma i tempi e l'intensità del recupero restano incerti.

Nell'area dell'euro, gli effetti della pandemia sull'attività economica e sui prezzi si prefigurano più protratti di quanto precedentemente ipotizzato. Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea ha ampliato e prolungato lo stimolo monetario, per assicurare condizioni di finanziamento favorevoli a tutti i settori per tutto il tempo che sarà richiesto a garantire il pieno sostegno all'economia e all'inflazione; è pronto a ricalibrare ancora i suoi strumenti se sarà necessario.

In Italia la crescita superiore alle attese nel terzo trimestre ha evidenziato una forte capacità di ripresa dell'economia, ma la seconda ondata pandemica, come negli altri paesi dell'area, ha tuttavia determinato una nuova contrazione del prodotto nel quarto trimestre ipotizzabile nell'ordine del -3,5%.

Contesto Macroeconomico 2020

L'attività economica globale, dopo un recupero superiore alle attese nei mesi estivi, nel quarto trimestre ha rallentato risentendo della nuova ondata pandemica, soprattutto nei paesi avanzati. L'avvio delle campagne di vaccinazione si riflette favorevolmente sulle prospettive di più lungo periodo, ma restano incerti i tempi della ripresa.

Il forte riacutizzarsi della pandemia tra ottobre e dicembre nell'Unione europea e negli Stati Uniti, e il conseguente rafforzamento in molti paesi delle misure di contenimento – pur se in generale con un'intensità inferiore a quella dello scorso anno – si sono tradotte in un nuovo rallentamento dell'economia mondiale nell'ultimo trimestre del 2020. Sono invece migliorate le prospettive di più lungo periodo, grazie all'avvio delle campagne di vaccinazione in molti paesi, ma rimangono tuttavia ancora incerti i tempi di distribuzione e somministrazione dei vaccini su larga scala, da cui dipenderanno gli effetti sul ciclo economico.

Nei mesi estivi la ripresa dell'attività economica è stata robusta, anche se in misura molto ridotta nel comparto dei servizi, rimasto debole a livello globale. Negli **Stati Uniti**, in **Giappone** e nel **Regno Unito** il PIL si è collocato ancora al di sotto dei livelli precedenti la pandemia, rispettivamente per il 3,4, il 5,1 e il 10,0 per cento; in **Cina** invece la crescita si è rafforzata raggiungendo e superando i valori che si erano registrati prima della crisi sanitaria.

Nell'ultima parte del 2020 l'accelerazione dei contagi ha frenato l'attività economica, soprattutto nelle economie avanzate. In dicembre nel settore manifatturiero gli indici dei responsabili degli acquisti delle imprese (purchasing managers' index, PMI) sono rimasti al di sopra della soglia di espansione negli Stati Uniti, nell'area dell'euro e nel Regno Unito. Nel settore dei servizi, il più colpito dalle misure di contenimento della pandemia, le prospettive si mantengono nel complesso negative, in particolare nel comparto del turismo e in quello dei servizi ricreativi. Solo in Cina, dove i contagi si sono pressoché azzerati dalla scorsa primavera, gli indici segnalano un'espansione in tutti i settori.

Questi andamenti si riflettono sul commercio mondiale e anche se nel terzo trimestre è stato registrato un recupero robusto degli scambi nel complesso del 2020 la contrazione del commercio mondiale sarebbe nell'ordine del 9,6 per cento.

Secondo le stime dell'International Monetary Fund la crescita mondiale per l'anno 2020 è stata pari a -3,5% (2,9% per il 2019; 3,7% per il 2018, 3,8% per il 2017) con una previsione per il 2021 e il 2022 in netto aumento, rispettivamente il 5,5% e il 4,2% ma si dovranno valutare le nuove stime dopo gli effetti della vaccinazione di massa per il virus Covid19 diffusosi a livello globale dal gennaio 2020. Le **Economie Avanzate** hanno prodotto una crescita aggregata pari al -4,9% (1,7% per il 2019; 2,3% per il 2018, 2,4% per il 2017) con

una previsione di ripresa per i prossimi due anni nell'ordine del 4,3% per il 2021 e del 3,1% per il 2022. Le **Economie Emergenti**, per il 2020 hanno mostrato una decrescita in netta superiore alle altre economie pari al -2,4%, grazie al sostegno dell'economia cinese (3,7% per il 2019; 4,5% per il 2018, 4,7% per il 2017).

I mercati finanziari 2020

Le condizioni sui mercati finanziari internazionali sono progressivamente migliorate, a seguito del venir meno dell'incertezza sull'esito delle elezioni statunitensi e dell'ottimismo diffusi sull'efficacia di alcuni vaccini. Le quotazioni restano tuttavia vulnerabili agli sviluppi della pandemia.

I tassi a lungo termine sono rimasti su livelli contenuti o lievemente negativi nelle principali economie avanzate, dove le politiche monetarie si sono mantenute fortemente accomodanti. L'8 gennaio i rendimenti dei titoli pubblici decennali si collocavano all'1,1 per cento negli Stati Uniti, allo 0,3 nel Regno Unito, allo 0,0 in Giappone e a -0,6 in Germania. Dalla fine della prima decade di ottobre i differenziali di rendimento rispetto ai titoli tedeschi si sono ridotti di 29 punti base in Grecia, di 21 in Portogallo, di 20 in Italia, e di 14 in Spagna.

I corsi azionari sono saliti da novembre in tutti i principali paesi avanzati. Negli Stati Uniti e in Giappone le quotazioni hanno superato i livelli precedenti la pandemia, mentre restano ancora incompleti i recuperi nel Regno Unito e nell'area dell'euro. La volatilità implicita, che a ridosso dello svolgimento delle elezioni statunitensi era risalita, si è ridotta in tutti i comparti, tornando per i titoli di Stato sui livelli antecedenti l'emergenza sanitaria.

Dalla fine della prima decade di ottobre l'euro si è apprezzato del 4,3% nei confronti del dollaro, riflettendo principalmente una riduzione dell'avversione al rischio nei mercati finanziari globali a cui corrisponde, tipicamente, una maggiore domanda di attività in dollari. In prospettiva, prevalgono attese di un ulteriore rafforzamento: le posizioni nette lunghe degli operatori non commerciali sono positive e il costo per assicurarsi contro un forte apprezzamento è lievemente superiore a quello per assicurarsi contro un significativo deprezzamento. In termini effettivi nominali l'euro è rimasto pressoché stabile.

L'inflazione al consumo delle principali economie avanzate resta inferiore ai livelli precedenti la pandemia. La dinamica dei prezzi rispecchia soprattutto la debolezza della domanda aggregata. Le aspettative di inflazione a lungo termine, rilevate sui mercati finanziari, sono aumentate dopo le notizie positive sull'efficacia dei vaccini, che hanno indotto valutazioni più favorevoli sulla crescita nel medio termine.

La ripresa potrebbe essere rallentata dagli effetti di ulteriori incrementi dei contagi che non fossero fronteggiati con nuove misure di sostegno fiscale. Di contro, un'eventuale somministrazione su larga scala dei vaccini effettuata in tempi più rapidi rispetto alle attese potrebbe essere di supporto alla crescita.

Dalla fine di ottobre i corsi petroliferi sono aumentati portandosi su valori prossimi ai 50 dollari al barile. Vi hanno contribuito la diffusione delle notizie incoraggianti sui vaccini, il superamento dell'incertezza sull'esito delle elezioni statunitensi e la tenuta della domanda asiatica. In dicembre i prezzi hanno beneficiato anche della decisione dell'OPEC+ di adottare un più graduale ripristino della produzione da gennaio 2021, dell'approvazione di un nuovo stimolo fiscale negli Stati Uniti e della riduzione dell'incertezza legata al negoziato per la Brexit. I contratti futures indicano prezzi in lieve calo nel medio termine, ma le prospettive risentiranno verosimilmente degli sviluppi della pandemia.

Nella riunione di dicembre la Riserva federale ha annunciato che gli acquisti di titoli proseguiranno fino a quando non saranno conseguiti progressi sostanziali nel raggiungimento degli obiettivi di massima occupazione e stabilità dei prezzi. La Banca del Giappone ha mantenuto invariato il proprio orientamento mentre la Banca d'Inghilterra ha aumentato di 150 miliardi di sterline (pari al 7 per cento del PIL) il livello obiettivo degli acquisti di titoli pubblici. In Cina la banca centrale ha lasciato inalterati i tassi di riferimento; ha però limitato gli interventi in alcuni casi di insolvenza di società controllate dai governi locali che avevano generato pressioni sui tassi interbancari, segnalando il progressivo venir meno delle garanzie implicite da parte dello Stato centrale, al fine di contenere i rischi di instabilità finanziaria.

Analizzando i grafici che raffigurano gli andamenti del VIX e del V2X, indici che rappresentano rispettivamente la volatilità americana e quella europea, ci si rende conto che nel 2020 si sono presentati degli andamenti a rialzo rispetto agli anni del recente passato fino a raggiungere livelli visti nel 2008 e 2009 anche se la media dell'anno è più vicina a quanto visto nel 2011.

Grafico n°1. Media annua del VIX Index e del V2X Index negli ultimi anni

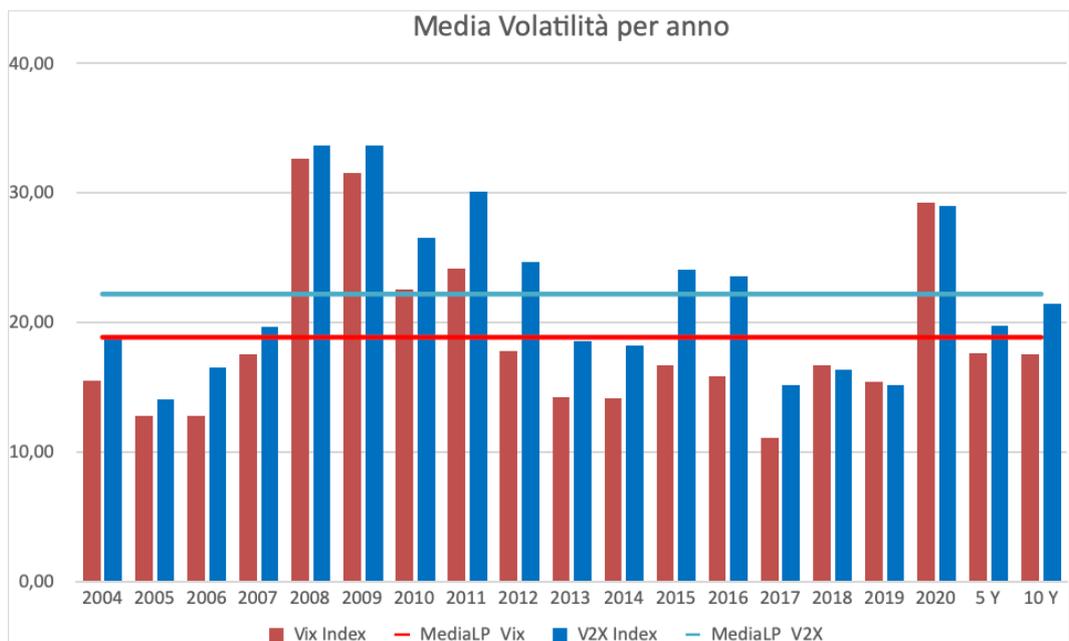


Grafico n°2. Andamento del V2X Index negli ultimi anni

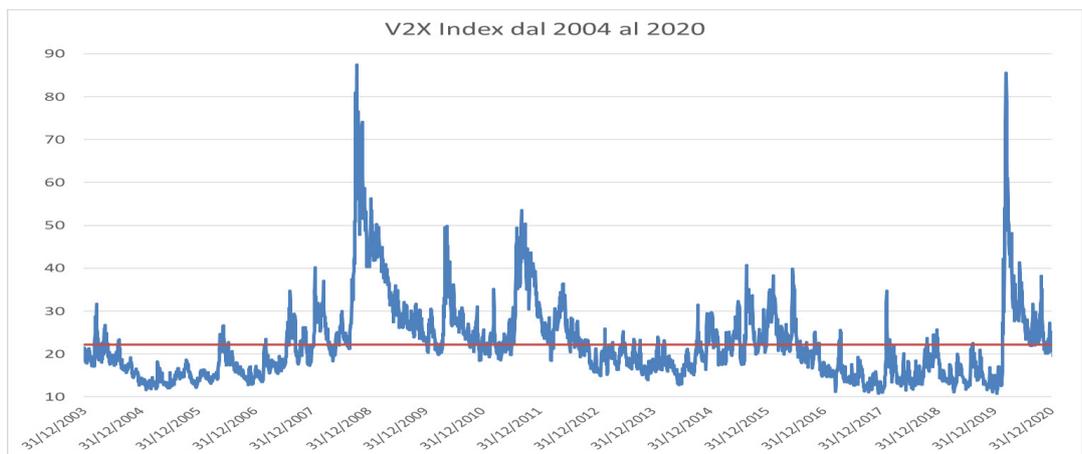
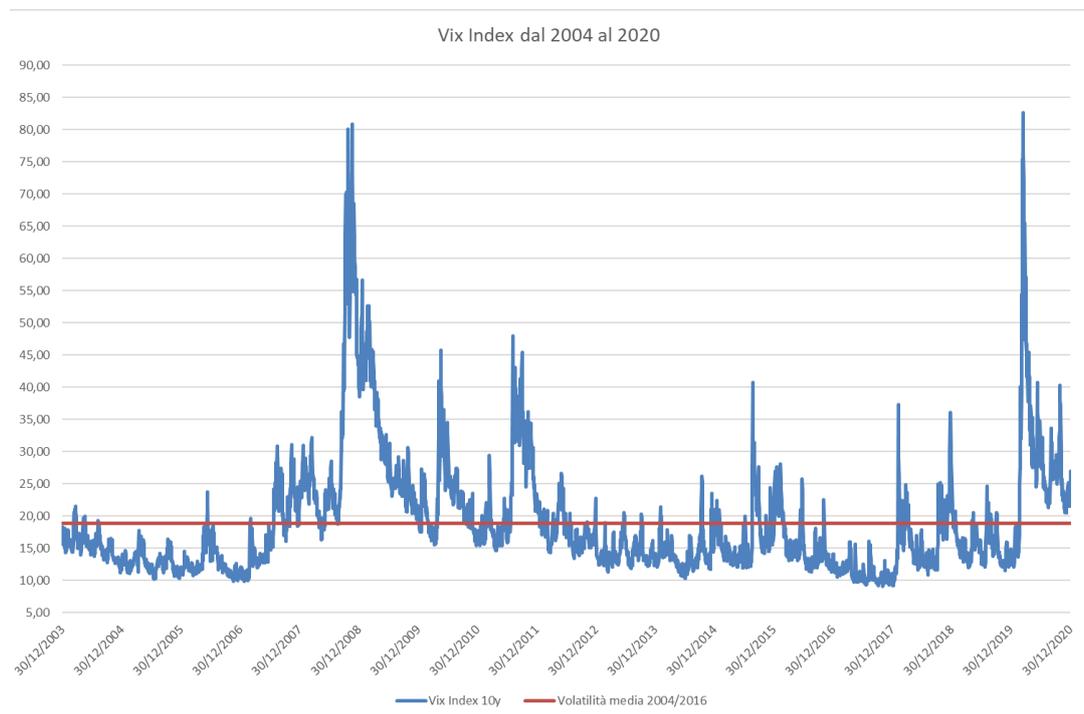
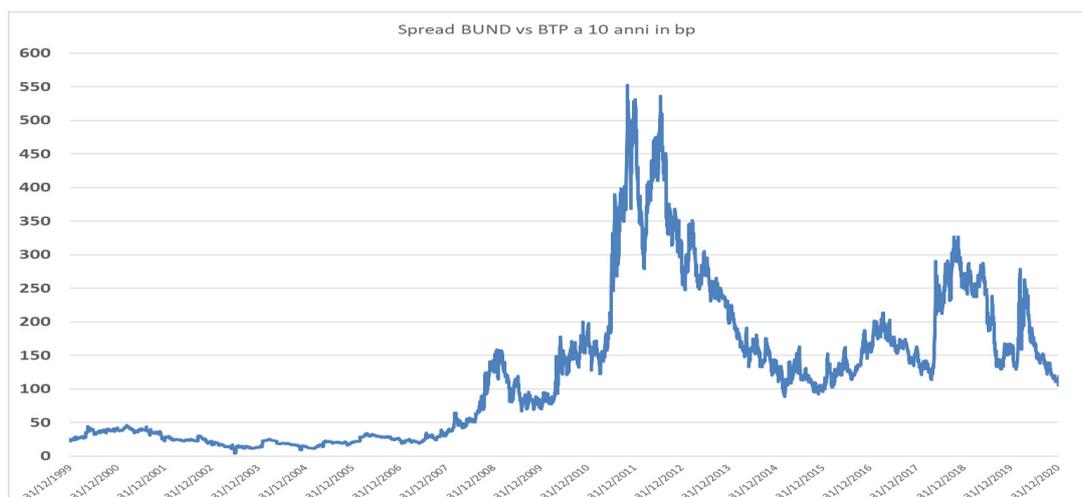


Grafico n°3. Andamento del VIX Index negli ultimi anni



Nonostante un aumento generalizzato della volatilità dei mercati azionari e nonostante le difficoltà economiche e sanitarie, dopo un innalzamento dello spread avvenuto ad inizio anno, il 2020 si è chiuso con una differenza tra BUND a 10 anni e BTP a 10 anni molto ridotto e prossimo al 100. Il differenziale, con l'avvento del Governo Draghi, si è ulteriormente ridotto andando anche sotto i 100 punti nel mese di marzo 2021.

Grafico n°4. Andamento dello Spread Btp 10y vs Bund 10y dal 1999



Nella tabella seguente, vengono riportati i tassi di interesse dell'area euro ad ogni trimestre del 2020 e i relativi valori numerici dei rendimenti. Come si può notare, nel 2020 c'è stato un graduale calo dei tassi già molto bassi dovuto agli interventi della BCE per arginare la crisi economica portata dalla pandemia. Per quasi tutto l'anno i tassi sono rimasti tutti negativi quasi su ogni scadenza.

Dalla tabella si evidenzia il movimento dei tassi a 10 anni durante i quattro trimestri. Al 31 dicembre 2020 il tasso a 10 anni (-0,77%) risulta essere inferiore di 0,63% rispetto alla fine del 2019.

Tabella n°1 Rendimenti dei tassi di interesse dell'area Euro per diverse date di osservazione

	1 anno	2 anni	5anni	10 anni	15 anni	20 anni	25 anni	30 anni
31/12/2004	2,48%	2,92%	3,90%	4,66%	4,88%	4,94%	4,96%	4,96%
30/12/2005	2,91%	2,98%	3,15%	3,75%	3,97%	4,02%	4,03%	4,03%
29/12/2006	3,76%	3,82%	3,83%	3,91%	3,98%	4,03%	4,06%	4,08%
31/12/2007	4,00%	4,01%	4,11%	4,38%	4,53%	4,61%	4,66%	4,69%
31/12/2008	1,85%	2,14%	2,95%	3,69%	3,96%	3,98%	3,86%	3,67%
31/12/2009	0,81%	1,38%	2,64%	3,76%	4,23%	4,40%	4,41%	4,37%
31/12/2010	0,60%	0,93%	2,15%	3,36%	3,71%	3,75%	3,71%	3,66%
30/12/2011	0,09%	0,41%	1,56%	2,65%	2,98%	3,06%	3,07%	3,07%
31/12/2012	-0,04%	-0,01%	0,58%	1,72%	2,32%	2,50%	2,48%	2,38%
31/12/2013	0,09%	0,25%	1,07%	2,24%	2,77%	2,93%	2,94%	2,90%
31/12/2014	-0,09%	-0,12%	0,07%	0,65%	1,11%	1,37%	1,47%	1,48%
31/12/2015	-0,40%	-0,35%	0,02%	0,77%	1,22%	1,47%	1,62%	1,72%
30/12/2016	-0,82%	-0,80%	-0,47%	0,26%	0,65%	0,86%	0,98%	1,06%
29/12/2017	-0,74%	-0,64%	-0,17%	0,52%	0,91%	1,12%	1,25%	1,34%
31/12/2018	0,75%	0,66%	0,26%	0,32%	0,63%	0,80%	0,90%	0,97%
31/12/2019	-0,66%	-0,62%	-0,45%	-0,14%	0,09%	0,24%	0,33%	0,37%
31/03/2020	-0,69%	-0,71%	-0,71%	-0,71%	-0,71%	-0,71%	-0,71%	-0,71%
30/06/2020	-0,64%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%
30/09/2020	-0,64%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%
31/12/2020	-0,76%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%	-0,77%

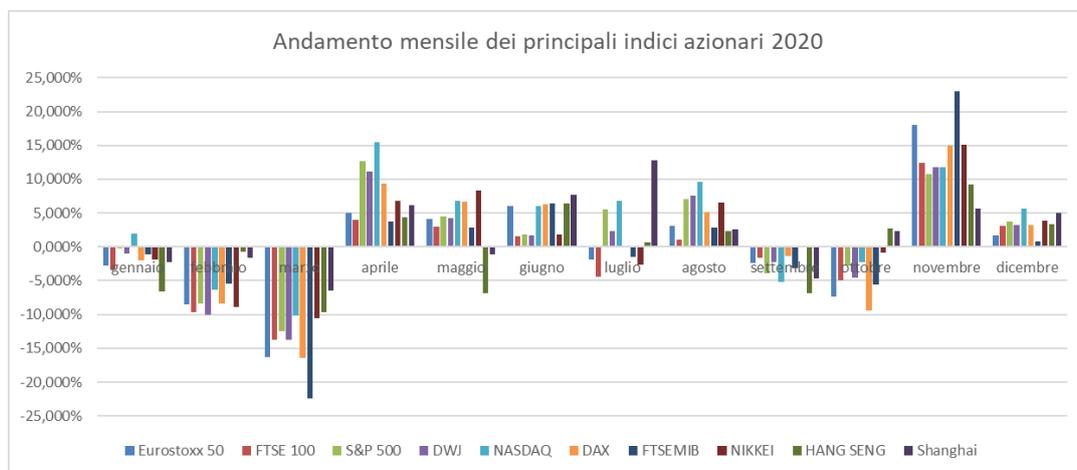
Anche se l'anno è stato molto complicato per la maggior parte dei mercati, gli indici che rappresentano i mercati azionari degli Stati Uniti sono riusciti a contenere le perdite e a performare in modo consistente soprattutto l'indice NASDAQ che rappresenta i titoli tecnologici ha prodotto un rendimento superiore a quello dell'anno precedente e pari a 43%. L'indice che rappresenta il mercato azionario europeo ha sofferto producendo un rendimento annuo pari a -5,14%. Mentre il mercato azionario italiano ha performato in linea con quello europeo (-5,42%) il mercato tedesco è riuscito ad avere una performance positiva e pari a +3,55%. In UK, dopo una gestione pandemica fra le peggiori del vecchio continente, il mercato azionario ha subito una perdita pari a -14,34% anche in considerazione del termine inderogabile per l'uscita dalla comunità europea.

Tra i mercati asiatici quello giapponese (+16%) e quello cinese (+27%) hanno fatto in modo che l'area asiatica non subisse una pesante perdita.

Tabella n°2 Rendimenti mensili dei principali indici azionari mondiali

	Eurostoxx 50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
gennaio	-2,783%	-3,400%	-0,163%	-0,990%	1,988%	-2,016%	-1,146%	-1,908%	-6,659%	-2,262%
febbraio	-8,553%	-9,682%	-8,411%	-10,075%	-6,377%	-8,409%	-5,391%	-8,887%	-0,694%	-1,595%
marzo	-16,296%	-13,808%	-12,512%	-13,744%	-10,123%	-16,438%	-22,440%	-10,528%	-9,669%	-6,444%
aprile	5,060%	4,042%	12,684%	11,081%	15,447%	9,318%	3,751%	6,749%	4,407%	6,142%
maggio	4,176%	2,972%	4,528%	4,261%	6,753%	6,677%	2,866%	8,340%	-6,826%	-1,164%
giugno	6,028%	1,533%	1,839%	1,693%	5,995%	6,249%	6,473%	1,875%	6,383%	7,679%
luglio	-1,848%	-4,408%	5,510%	2,384%	6,825%	0,020%	-1,464%	-2,594%	0,688%	12,754%
agosto	3,093%	1,116%	7,006%	7,574%	9,587%	5,133%	2,838%	6,586%	2,365%	2,581%
settembre	-2,411%	-1,634%	-3,923%	-2,281%	-5,163%	-1,426%	-3,150%	0,196%	-6,824%	-4,751%
ottobre	-7,371%	-4,924%	-2,767%	-4,608%	-2,292%	-9,437%	-5,638%	-0,897%	2,764%	2,353%
novembre	18,063%	12,352%	10,755%	11,837%	11,796%	15,010%	22,950%	15,043%	9,267%	5,642%
dicembre	1,721%	3,101%	3,712%	3,265%	5,653%	3,217%	0,779%	3,823%	3,377%	5,061%

Grafico n°6 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in valuta locale



Come si può notare dalla tabella n°3, nel 2020 non tutti i mercati azionari presi in considerazione hanno avuto performance positive. I mercati che hanno avuto i risultati peggiori sono stati, in Asia il mercato di Hang Seng che ha ottenuto una performance pari a -3,40%, in Europa il mercato inglese FTSE100 con una performance pari a -14,34%. I mercati con la miglior performance sono stati il mercato americano NASDAQ con performance pari a +14,34% e il mercato di Shanghai con una performance pari a +2,71%.

Tabella n°3 Rendimenti annuali dei principali indici azionari mondiali

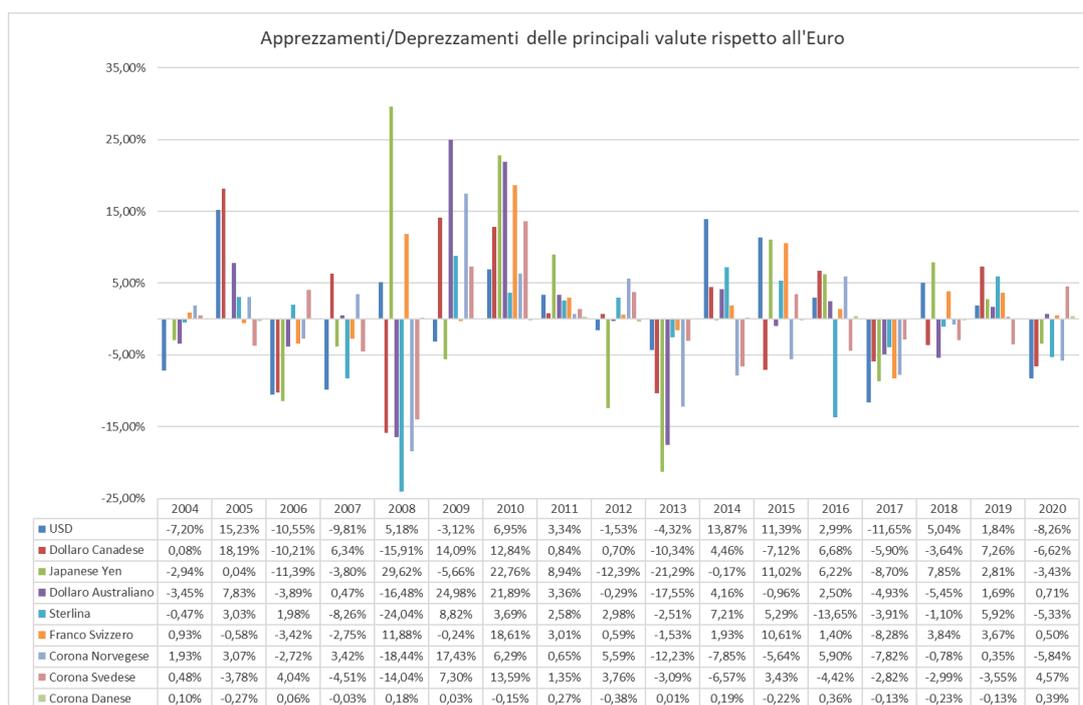
Anno	Eurostoxx 50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
2010	-5,81%	9,00%	12,78%	11,02%	16,91%	14,32%	-14,32%	-4,00%	5,32%	-12,51%
2011	-17,05%	-5,55%	0,00%	5,53%	-1,80%	-14,69%	-25,20%	-17,34%	-19,97%	-25,01%
2012	13,79%	5,84%	13,41%	7,26%	15,91%	29,06%	7,84%	22,94%	22,91%	7,55%
2013	17,95%	14,43%	29,60%	26,50%	38,32%	25,48%	16,56%	56,72%	2,87%	-7,65%
2014	1,20%	-2,71%	11,39%	7,52%	13,40%	2,65%	0,23%	7,12%	1,28%	51,66%
2015	3,85%	-4,93%	-0,73%	-2,23%	5,73%	9,56%	12,66%	9,07%	-7,16%	5,58%
2016	0,70%	14,43%	9,54%	13,59%	5,49%	6,87%	-10,20%	0,42%	0,39%	-11,28%
2017	6,49%	7,63%	19,42%	24,89%	30,69%	12,51%	13,61%	19,10%	35,99%	21,78%
2018	-14,34%	-12,48%	-6,24%	-5,63%	-3,88%	-18,26%	-16,15%	-12,08%	-13,61%	-25,31%
2019	24,78%	12,10%	28,88%	22,34%	35,23%	25,48%	28,28%	18,20%	9,07%	36,07%
2020	-5,14%	-14,34%	16,26%	7,25%	43,64%	3,55%	-5,42%	16,01%	-3,40%	27,21%

Per il 2020, come accaduto nell'anno precedente, i **mercati valutari** hanno avuto un impatto meno rilevante sui risultati dei mercati azionari.

Come si può vedere dal grafico sottostante (Grafico n°7), che rappresenta l'apprezzamento e il deprezzamento delle principali valute rispetto all'euro, nel 2020 tra le principali valute prese in considerazione quelle più rilevanti come USD, CAD, YEN e GBP si sono notevolmente deprezzate rispetto all'euro.

Il dollaro americano da inizio anno si è deprezzato nei confronti dell'euro in misura pari al -8,26%. Delle valute prese in considerazione, si sono apprezzate in maniera più marcata rispetto all'euro il dollaro canadese, il franco svizzero il dollaro australiano e la corona svedese.

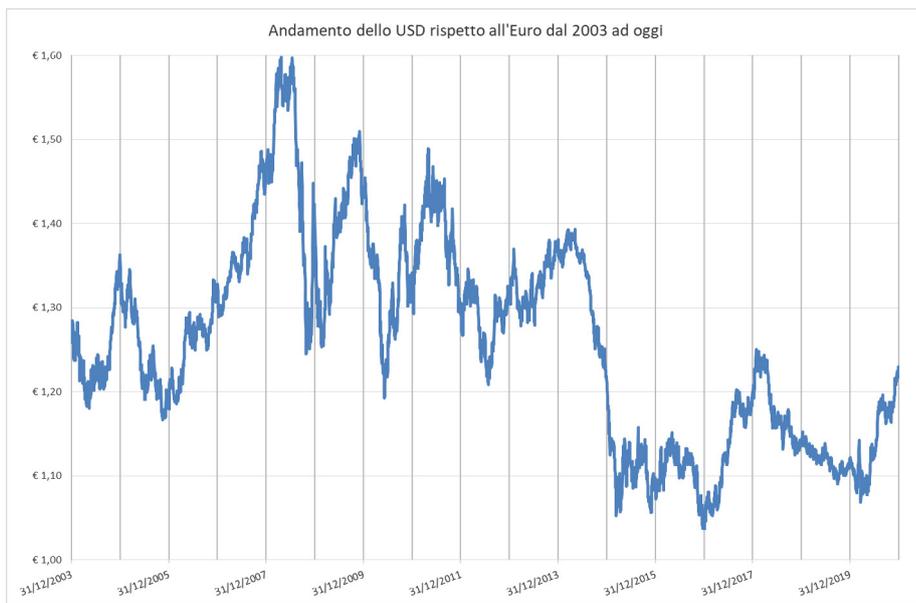
Grafico n°7 Deprezamenti e apprezzamenti delle principali valute rispetto all'euro negli ultimi anni



Come sempre fondamentale per i mercati finanziari è stato l'andamento delle due valute forti, ovvero dell'euro e del Dollaro, che con le loro oscillazioni influenzano gli investitori e le economie mondiali. Nel 2020, come si evince dal grafico n°8, l'euro dopo un inizio d'anno nel quale sembrava poter perdere terreno nei confronti del dollaro ha invertito la tendenza intraprendendo un percorso di apprezzamento costante fino alla fine dell'anno, chiudendo al 31 dicembre a 1,22 dollari per euro.

Nel Grafico n°8, viene riportato il dettaglio dell'andamento dell'euro rispetto a Dollaro Statunitense, dal quale si può apprezzare recupero di valore della moneta europea dopo il deprezzamento avvenuto nell'ultimo biennio.

Grafico n°8 Andamento dell'Euro rispetto al dollaro



Il Fondo pensione

Ogni comparto di Pegaso ha un indice di riferimento che rappresenta il mercato e con il quale confrontarsi mensilmente. A oggi il fondo si compone di cinque indici obbligazionari e quattro azionari e, grazie a tre differenti combinazioni dettate dall'asset allocation di ogni comparto, si compongono i benchmark di comparto che vengono di seguito rappresentati.



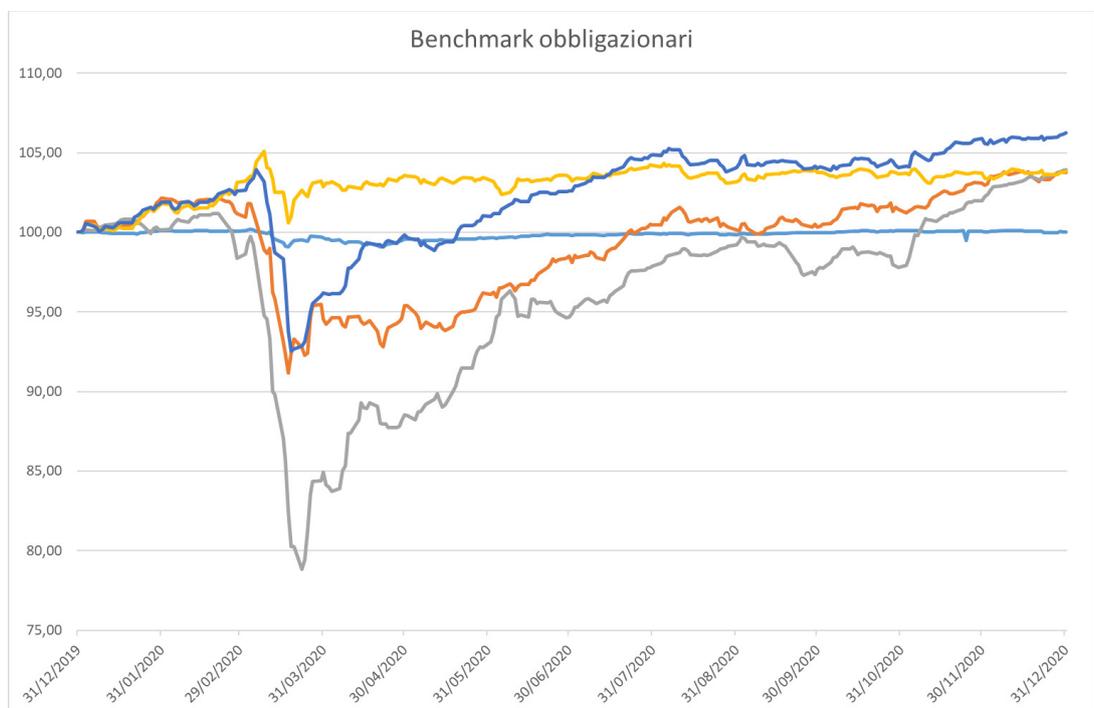
Come si nota dall'andamento degli indici dei comparti, il 2020, è stato un anno caratterizzato da una forte volatilità nei mesi di marzo e aprile che ha influito negativamente sia sulla componente obbligazionaria sia su quella azionaria, evidenziando un repentino e importante calo che però è stato recuperato nella seconda metà dell'anno.

Naturalmente la pandemia ha segnato fortemente tutte le economie mondiali, ma dopo un primo momento di panico dei mercati si è presentato un inaspettato rialzo, soprattutto da parte delle aziende tecnologiche che sono state supportate dal fatto che le attività scolastiche e molte attività lavorative sono state effettuate da remoto.

I benchmark obbligazionari del Fondo sono composti da cinque indici, due indici obbligazionari global aggregate, un indice legato all'inflazione e due obbligazionari governativi corporate. Gli indici attuali sono stati introdotti per consentire ai gestori di poter prendere posizione su un universo investibile più ampio (Global Aggregate) e con l'introduzione di obbligazioni inflation linked.

Si riportano nei grafici seguenti gli andamenti degli indici adottati nel corso del 2020.

Grafico n°9 Andamento dei benchmark obbligazionari utilizzati dal Fondo nel 2020

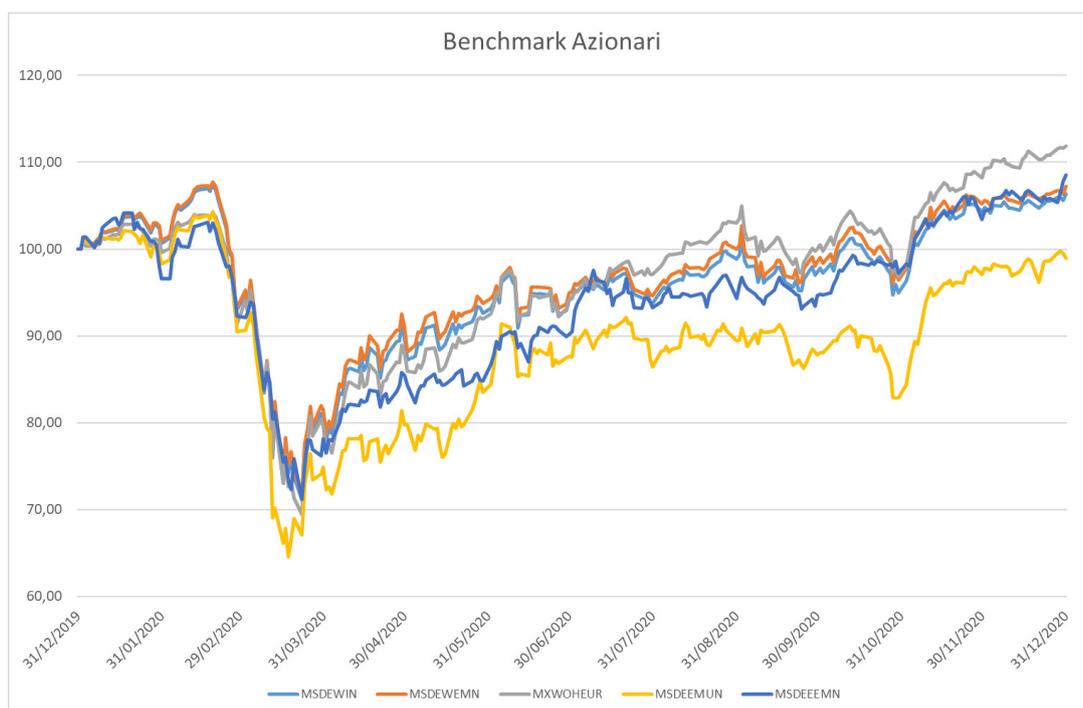


LGDRTREH Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR; **LGTRTREH** Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR; **LG30TREH** Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR; **LF95TREH** Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR; **BERPG1** Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index.

Gli indici azionari che compongono i benchmark del fondo sono quattro, due globali (di cui uno coperto al 100% in euro), un terzo che rappresenta i mercati emergenti e un ultimo che è un indice focalizzato sull'equity europea.

L'indice globale è stato quello che ha avuto la miglior performance tra tutti quelli presi in esame, mentre quello che rappresenta i mercati emergenti ha sofferto maggiormente a causa degli attriti commerciali fra USA e i paesi emergenti.

Grafico n°10 Andamento dei benchmark azionari utilizzati dal Fondo nel 2020*



***MSDEWIN** MSCI Daily TR Net World Euro; **MSDEWEMN** MSCI World ex Emu Net TR EUR Index; **MXWOHEUR** MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index; **MSDEEMUN** MSCI Emu Net TR EUR Index; **MSDEEEMN** MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR;

Se si guarda il Grafico n°10 si può notare come il comportamento dei rendimenti degli indici azionari permetta la suddivisione dell'anno in tre periodi. Il primo va da gennaio a marzo. Durante questo periodo, dopo un primo mese di timida crescita, i comparti del fondo hanno subito il brusco calo in linea con quanto fatto dai mercati azionari dovuto alla pandemia. Nel secondo periodo, hanno attraversato una fase di ripresa durata fino a settembre. Nell'ultimo periodo, dalla fine del mese di ottobre a dicembre, sono stati caratterizzati da un ulteriore incremento di performance spinto anche dall'esito delle elezioni USA che hanno visto il candidato democratico vincere anche grazie alle sue posizioni sulla gestione del virus del COVID.

Tabella n°4 Sintesi dei rendimenti lordi dei comparti del fondo pensione suddivisi per periodi

Periodo	Ptf - Bil	Bmk - Bil	Ptf - Din	Bmk - Din	Ptf -Gar	Bmk - Gar
Gennaio-Marzo	-7,15%	-7,84%	-10,66%	-11,01%	-2,56%	-1,47%
Aprile-Settembre	5,93%	7,09%	10,23%	9,79%	2,55%	1,28%
Ottobre-Dicembre	3,97%	4,78%	8,00%	7,58%	0,45%	0,51%
2020	3,21%	4,27%	6,88%	5,76%	0,57%	0,45%

Come si può notare il comparto Garantito del Fondo, se pur in misura minima, durante l'anno ha percorso un andamento simile a quello degli altri comparti realizzando un rendimento positivo, pari a +0,57% lordo da inizio anno.

Il comparto Dinamico ha avuto una performance superiore a quella del benchmark di riferimento anche se l'andamento nell'anno molto simile a quello degli indici azionari e ha ottenuto un rendimento lordo pari al +6,88%.

Il comparto Bilanciato ha prodotto rendimenti a fine anno, pari a +3,21% lordo che equivale a +2,47% netto. Il comparto Bilanciato ha performato in maniera inferiore al proprio benchmark di riferimento che ha prodotto un rendimento pari a +4,27%.

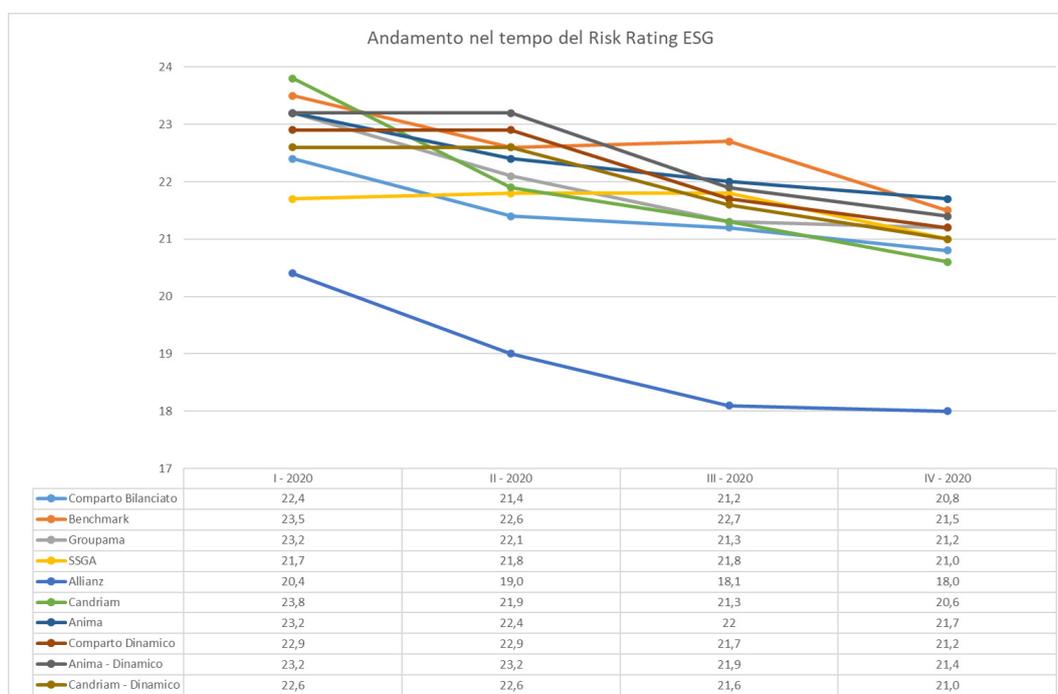
La gestione dei rischi ESG

Pegaso, fin dal 2014 ha iniziato ad approcciare ai criteri di investimento sostenibile (SRI – Sustainable and Responsible Investment) e dopo un graduale e continuo processo di apprendimento, nel 2020 ha costruito e redatto la propria Politica di Sostenibilità che è stata approvata dal Consiglio agli inizi del 2021 e quindi messa a disposizione di tutti gli aderenti del fondo sul sito www.fondopegaso.it.

Nel 2018 con l'avvio dei mandati di gestione il Fondo ha richiesto ai gestori di inserire nella contrattualistica la loro metodologia di approccio ai criteri di investimento sostenibile in modo da poter effettivamente comprendere come ogni singolo gestore approccia a tali temi che sono sempre di maggiore rilevanza per Pegaso.

Nel corso del 2020 il Fondo, con l'utilizzo dell'agenzia di rating ESG Sustainalytics, è riuscito a misurare vari aspetti di ogni singolo portafoglio azionario e ha constatato che anche i gestori hanno posto un'attenzione rilevante all'integrazione della sostenibilità nei processi di gestione dei mandati di investimento.

L'aspetto più rilevante è sicuramente il dato del rischio ESG (Environmental, Sustainable and Governance) complessivo di ogni portafoglio che viene calcolato tramite un'analisi puntuale di ogni singolo titolo in cui il gestore ha investito. Come viene rappresentato nel grafico sottostante si vede come durante il 2020 tutti i gestori hanno ridotto tale rischio nei propri portafogli, in misura superiore al benchmark di mercato.



Oneri di gestione

Le spese complessive dell'esercizio 2020 ammontano allo 0,347% sul patrimonio (0,274% per il 2019; 0,266% per il 2018; 0,284% per il 2017). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni di gestione corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,228% (0,154% per il 2019; 0,142% per il 2018; 0,172% per il 2017).

L'aumento degli oneri della gestione finanziaria nel corso dell'esercizio è principalmente attribuibile all'incremento delle commissioni di gestione dovute all'introduzione del mandato in FIA di Private Equity. Per maggiori informazioni dettagliate si rimanda alle informazioni fornite in nota integrativa.

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,119% del patrimonio (0,120% per il 2019; 0,123% del 2018; 0,112% per il 2017), confermando la graduale diminuzione dell'incidenza di tale componente rispetto agli ultimi anni.

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'ANDP
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	2.525.483	0,210%
	Banca depositaria	216.336	0,018%
	Totale oneri di gestione finanziaria	2.741.819	0,228%
Gestione amministrativa	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	252.336	0,021%
	Spese generali ed amministrative	698.368	0,058%
	Spese per il personale	477.505	0,040%
	Ammortamenti	9.146	0,001%
	Oneri e proventi diversi	-1.665	0,000%
	Totale oneri di gestione amministrativa	1.435.690	0,119%
	Totale	4.177.509	0,347%

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5 Euro a carico del lavoratore e 10 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 20,00 euro per anno di permanenza nel Fondo che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,064%;
- della quota "una tantum" di 20 euro per richiesta di anticipazione e di RITA.

Tali voci hanno avuto un'incidenza per iscritto pari a 43,47 euro nel 2020, considerando il numero degli iscritti alla fine del 2020 (39,78 euro per il 2019; 35,06 per il 2018). L'incremento del costo è stato giustificato dalle maggiori necessità derivanti dal recepimento della Direttiva IORP II e dalla crescita delle attività di comunicazione in favore degli iscritti.

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

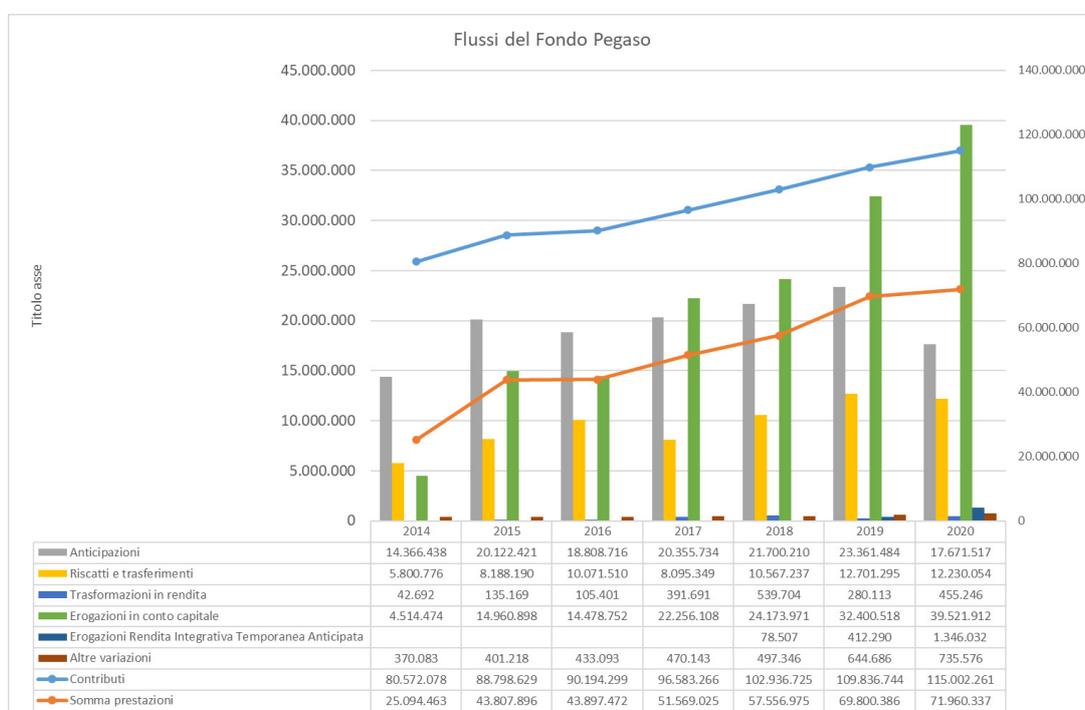
ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	952.271.835		120.905.480		131.630.040	
Oneri di Gestione Finanziaria	2.290.876	0,241%	178.535	0,148%	272.408	0,207%
- Commissioni di gestione finanziaria	1.308.141	0,137%	115.541	0,096%	249.115	0,189%
- Commissioni di incentivo	810.259	0,085%	42427	0,035%	0	0,000%
- Compensi a banca depositaria	172.476	0,018%	20.567	0,017%	23.293	0,018%
Oneri di gestione Amm.va	1.048.228	0,110%	171.726	0,142%	215.736	0,164%
- Spese generali ed amm.ve	863.991	0,091%	141.544	0,117%	177.819	0,135%
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	184.237	0,019%	30.182	0,025%	37.917	0,029%
- Altri oneri amministrativi	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
TOTALE	3.339.104	0,351%	350.261	0,290%	488.144	0,371%

La gestione previdenziale

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto (si intendono le variazioni dei comparti effettuate sulle posizioni degli iscritti al fondo pensione), pari a 43.041.924 di euro.

In linea con gli anni precedenti, nel 2020 gli aderenti hanno versato il 4,70% di contributi in più rispetto all'anno precedente, mentre negli ultimi cinque anni i contributi a Pegaso sono aumentati di circa il 27,51%. Le prestazioni, intese come uscita monetaria dal fondo, sono aumentate sensibilmente nel 2020 (+3,09% rispetto al 2019) e si rileva che negli ultimi cinque anni le prestazioni sono aumentate del 63,93% in ragione di un aumento delle uscite dal fondo e del fatto che coloro che si sono iscritti al fondo nel 2007, nel 2015 hanno raggiunto il requisito per poter richiedere anticipazioni.

	2019	2020
	40.036.358	43.041.924
Contributi	109.836.744	115.002.261
Anticipazioni	-23.361.484	-17.671.517
Riscatti e trasferimenti	-12.701.295	-12.230.054
Trasformazioni in rendita	-280.113	-455.246
Erogazioni in conto capitale	-32.400.518	-39.521.912
Erogazioni RITA	-412.290	-1.346.032
Altre variazioni	-644.686	-735.576



La riconciliazione dei contributi

Nel corso del 2020 sono stati riconciliati contributi per 113.820.384 euro. La differenza di 1.181.877 euro rispetto al valore di contributi indicato nella gestione previdenziale è determinato dai contributi versati in fase di liquidazione che non vengono investiti, le cd code contributive (- 1.227.954 euro) e dai contributi per RITA (+2.409.831 euro).

Al 31/12/2020 l'importo dei contributi versati e non riconciliati ammonta a 457.769,50 euro, pari allo 0,04% dell'ANDP del Fondo, dovuti, principalmente, a ritardi nell'invio delle distinte o dei contributi. Tale valore differisce da quello indicato in Nota Integrativa di € 2.562.012, per la contribuzione riconciliata durante il mese di dicembre e trasferita alla gestione finanziaria dei comparti a gennaio 2020. La quasi totalità del disabbinato residuo al 31/12/2020 è stato investito con il valore quota del mese successivo. Per quanto riguarda i movimenti bancari non riconciliati i risultati sono riportati nella seguente tabella:

	31/01 /2020	29/02 /2020	31/03 /2020	30/04 /2020	31/05 /2020	30/06 /2020	31/07 /2020	31/08 /2020	30/09 /2020	31/10 /2020	30/11 /2020	31/12 /2020
PROSSIMA SISTEMAZIONE	11.753	19.042	10.715	95.136	4.681	34.538	36.474	35.600	12.043	10.289	8.000	120.538
DA SOLLECITARE COMPETENZA CORRENTE	87.627	77.103	200.501	9.912	55.621	89.437	277.073	36.231	1.607	200.815	164.187	270.445
DA SOLLECITARE COMPETENZA PRECEDENTE	117.667	29.722	29.213	59.827	42.474	61.209	46.094	154.891	130.160	91.536	88.636	66.786
	217.048	125.868	240.429	164.874	102.776	185.185	359.640	226.722	143.811	302.640	260.823	457.770

* I movimenti bancari non riconciliati "sistemati" sono quelli per cui si è ottenuto entro la fine del mese gli elementi necessari per riconciliarli alla fine del mese successivo, senza ulteriori solleciti

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono, di seguito, sintetizzate:

- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
- trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella distinta di contribuzione.

L'attività di recupero degli omessi versamenti

Al 31/12/2020, trascurando le distinte non riconciliate inviate in anticipo dalle aziende rispetto alla scadenza del 16 gennaio 2021 (pari a 4.252.926 euro), risulta un importo di 608.858 euro, pari allo 0,05% dell'ANDP del Fondo, relativo alle distinte non riconciliate, ossia a distinte presentate per cui non è stato effettuato il bonifico da parte dell'azienda (una parte di queste sono ricorrenti omissioni contributive di pochissime aziende rispetto alle quali si effettua un'intensa attività di sollecito).

Rispetto all'anno precedente tale valore risulta in linea sia in valore assoluto, sia in valore relativo. In particolar modo se si esclude la parte delle distinte che essendo interessate da una procedura di concordato o fallimento e rispetto alle quali l'attività di sollecito del fondo pensione è inefficace, si evidenzia una riduzione dell'importo effettivamente sollecitato a 521.471 euro di cui l'80% è riferito a una singola azienda.

Di seguito si riportano gli importi delle distinte non riconciliate mensilmente per l'intero anno 2020:

	31/01 /2020	29/02 /2020	31/03 /2020	30/04 /2020	31/05 /2020	30/06 /2020	31/07 /2020	31/08 /2020	30/09 /2020	31/10 /2020	30/11 /2020	31/12 /2020
Sistematiche	112.948	113.717	3.483.176	382.077	91.132	4.365.847	458.419	148.136	1.804.681	266.482	56.797	4.252.926
Sollecitate	669.059	582.218	604.267	720.277	831.864	485.300	779.336	636.164	498.899	636.674	611.459	521.471
Non risolvibili	94.961	94.961	88.299	85.332	97.172	97.167	86.635	97.168	87.387	87.387	87.387	87.387
	876.968	790.896	4.175.743	1.187.686	1.020.167	4.948.314	1.324.391	881.468	2.390.967	990.542	755.643	4.861.784

Le distinte non riconciliate cd. "non risolvibili" sono rappresentate dalle distinte interessate da una procedura giudiziaria (concordato, fallimento...), che non rende possibile sollecitare l'azienda interessata e rende piuttosto necessario confrontarsi con gli amministratori della procedura giudiziaria e con gli iscritti, fino all'ultima ipotesi dell'accesso al Fondo di Garanzia dell'INPS, mentre le distinte "sistematiche" sono quelle che non richiedono sollecito, dal momento che, pur in ritardo, è giunto il relativo movimento bancario oppure la distinta è stata inviata in anticipo rispetto all'effettiva scadenza.

Il Fondo ha provveduto alla proceduralizzazione del meccanismo di sollecito da attuare nei casi indicati, così come è desumibile dal Regolamento del fondo pensione.

Sono previsti in caso di omissione perdurante in un anno fino a 12 solleciti a mezzo posta elettronica all'azienda interessata, 4 comunicazioni cartacee inviate a mezzo PEC all'azienda e alla RSU dell'azienda con il riepilogo dell'importo dichiarato e non versato o il periodo per cui non è stata nemmeno inviata la distinta e 4 comunicazioni cartacee a mezzo posta raccomandata a/r ai lavoratori interessati, con il dettaglio contributivo degli importi omessi, laddove dichiarati (oltre all'evidenza già inviata con la comunicazione periodica annuale).

Inoltre il fondo pensione fornisce supporto informativo in caso di accesso al Fondo di Garanzia dell'Inps, inviando la documentazione necessaria per avere diritto all'accesso a tale strumento di tutela per il lavoratore.

Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2020

Nel corso del 2020 sono state evase n. **3.243** (-22,45% rispetto al 2019) richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a **68.772.680** euro (+1,67% rispetto al 2019). Sebbene il numero delle richieste sia diminuito, l'ammontare per singola prestazione è aumentato di circa cinquemila euro a prestazione passando un ammontare medio per prestazione pari a 16.187,23 € nel 2019 fino ad arrivare a 21.206,50 € nel 2020. Di seguito il dettaglio:

134 Trasferimenti	Ctv Euro	3.863.846
332 Riscatti	Ctv Euro	5.914.127
1.186 Prestazioni Pensionistiche In Capitale	Ctv Euro	39.521.912
10 Prestazioni Pensionistiche In Rendita	Ctv Euro	455.246
68 Prestazioni di RITA	Ctv Euro	1.346.032
1.549 Anticipazioni	Ctv Euro	17671517

Si evidenzia che la somma dei trasferimenti e i riscatti è inferiore a quanto riportato in conto economico di euro 2.452.081 euro poiché nella voce del conto economico sono rappresentate le posizioni trasformate in RITA (che trovano un'analoga voce nei contributi) e i contributi versati dalle aziende erroneamente in misura eccedente e poi restituiti.

Si precisa che 92 dei 134 trasferimenti in uscita sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione in seguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 74% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere "risolti" nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2020:

PRESTAZIONE	Tempi Statuto/Documento Anticipazione (Gg)	Tempo Medio (GG) *	Tempo Massimo (GG) *
Riscatti e Prestazioni Pensionistiche In Capitale	180	51,62	84
Trasferimenti	180	48,08	76
Anticipazioni	90	44,56	77

* Non si sono considerati in ragione della ridotta entità economica i tempi relativi al pagamento dei contributi giunti dopo il pagamento della prestazione. I tempi esposti sono riferiti alle attività sotto la responsabilità del fondo pensione (es. non sono conteggiati i tempi di attesa di ricevere documenti a completamento da parte degli iscritti, i tempi di attesa dell'autorizzazione da parte del fondo pensione cessionario, i tempi di attesa relativi ai conteggi estintivi delle società finanziarie,...).

Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2020 il Fondo registra un debito di imposta pari a 6.587.296 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

Conflitti di interesse

A partire dal 16 maggio 2016 il Fondo, come previsto dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 166 del 2014, si è dotato di un regolamento per la gestione dei potenziali conflitti di interesse che è stato deliberato dal CdA e comunicato alla COVIP. Secondo tale regolamento il Fondo produce mensilmente un report dei potenziali conflitti di interesse nella gestione finanziaria, che pone periodicamente all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. Se l'entità di tali potenziali conflitti di interesse rimane al di sotto delle soglie stabilite nel Regolamento, non si procede a ulteriori verifiche, che invece vengono svolte qualora si superino tali soglie, al fine di verificare che non vi sia stato un danno per gli iscritti del fondo pensione. Per l'anno 2020, ai sensi del Regolamento non sono state segnalate tipologie di conflitti di interesse.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 28 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di investire il 10% del comparto Dinamico nei due Fondi di Fia proposti dal Fondo Italiano di Investimento SGR per Private Equity e Private Debt, nell'ambito del Progetto Economia Reale promosso da Assofondipensione e CDP.

Nelle riunioni del 25 febbraio 2021 e del 16 marzo 2021, nel processo di adeguamento alla Direttiva IORP II, sono stati aggiornati il Regolamento dei conflitti di interesse, la Politica di Gestione del Rischio e la Politica di remunerazione ed è stato approvato per la prima il Documento sul Sistema di Governo.

Il 16 marzo 2021 si è concluso il processo di selezione del Progetto Zefiro con l'individuazione del candidato per il mandato in FIA di Private Debt nel comparto Bilanciato.

Contribuzione

Nel mese di gennaio 2021 sono state incassate le contribuzioni relative al IV trimestre 2020 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2020 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2020). Le contribuzioni, al netto delle spese di iscrizione e associative e considerando le distinte non riconciliate, ammontano a 37215.452 euro.

Previsione di spesa 2021

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2021 è stato predisposto ipotizzando 34.000 lavoratori associati che pagheranno la quota associativa, 1.800 nuovi iscritti, 1.800 richieste di anticipazioni e 1.200.000.000 euro di patrimonio medio, di poco inferiore a quello registrato alla fine del 2020. Sul versante della copertura delle spese amministrative, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per il 2021 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2020. Si ricorda quali sono le voci a copertura delle spese:

- una quota di iscrizione pari a € 5,00 a carico del lavoratore e € 10,00 a carico dell'azienda (non viene pagata dai soggetti fiscalmente a carico);
- una quota associativa pari a € 20,00 per testa (€ 10,00 per i soggetti fiscalmente a carico), da prelevarsi in unica soluzione con la quota di gennaio o sul contributo o sul patrimonio. Coloro che effettuano il primo versamento dopo la quota di gennaio pagheranno la quota associativa dal patrimonio entro la fine dell'anno;
- una quota sul patrimonio pari 0,064% sul patrimonio del singolo comparto da prelevare in cinque tranches di pari importo le prime quattro (0,0118%) da prelevare dalle quote di marzo, maggio, luglio, settembre e di importo lievemente superiore quella di novembre (0,0168%), calcolando gli importi sul valore quota del mese precedente.

Viene confermato come unico ulteriore costo quello previsto pari a 20 euro per richiesta di anticipazione e quelle relative alla RITA.

L'importo previsto per le uscite del fondo pensione nel 2021 è pari a 1.639.225 euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Confermando l'inversione di tendenza iniziata nel biennio 2014-2015, la popolazione di Pegaso ha continuato a crescere nel corso del 2020, sebbene il tasso di adesione si sia ridotto al 59% in base alla rivalutazione della base degli aderenti che è passata da 50.000 a 56.000 aderenti. Per il sesto anno si conferma un numero di nuovi iscritti superiore al migliaio di unità, aspetto fondamentale per la sostenibilità del fondo pensione, dal momento che la dinamica dei lavoratori usciti si conferma in forte crescita.

Tenendo presente che due terzi degli iscritti ha un'età superiore ai 50 anni e che secondo l'andamento settoriale hanno una vita lavorativa residua media non superiore a 10-12 anni, è necessario costruire i presupposti per rafforzare il flusso di nuovi iscritti. In ragione di ciò è fondamentale proseguire nella necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti), oltre che un presidio dei costi sempre attento e costante.

Infine, con riferimento al presidio dei costi, appare centrale monitorare con attenzione i livelli di servizio offerti, dal momento che una migliore attività di comunicazione e le sempre crescenti esigenze di

compliance ai diversi livelli normativi hanno incrementato significativamente l'interazione e l'interlocuzione fra iscritti e fondo pensione, aspetto che ha avuto come conseguenza un innalzamento significativo delle attività svolte dalla struttura del fondo pensione e dal service amministrativo.

*Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,
nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2020.*

Roma 30 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IL PRESIDENTE

A handwritten signature in blue ink, appearing to be the name of the President of the Board of Administration, written in a cursive style.

Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare

Gli organi del fondo

Il funzionamento del Fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). Al 31 dicembre 2020 il Consiglio risultava composto da 12 membri. L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2018-2021 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Roberto ARIOLI, Roberta DONOLATO, Franco GARGIULO, Edoardo ROSSI (Vice Presidente), Luca PASQUADIBISCEGLIE e Luigi VALENTE

Eletti dai datori di lavoro: Gianluca DELBARBA (Presidente), Giovanni AIROLDI, Massimo GIUSTI, Paola GIULIANI, Andrea GUASTAMACCHIA e Vincenzo SILVANO

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2018-2021 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Andrea IMPERATO e Stefano TESTA (Presidente)

Eletti dai datori di lavoro: Barbara ZANARDI e Vito ROSATI

Direttore Responsabile del Fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Fabio Giuseppe DI ROSA (REGULATORY CONSULTING SRL)

Responsabile della funzione di gestione del rischio: Julian SUTHERLAND ALWORTH (EUROPEAN INVESTMENT CONSULTING SRL)

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata ad Accenture Financial Advanced Solutions & Technology con sede a Milano, Via Maurizio Quadrio 17.

La banca depositaria

La banca depositaria di PEGASO è DepoBank con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni, 11.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di PEGASO è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO GARANTITO:

- AMUNDI ASSET MANAGEMENT Società di Gestione del Risparmio S.p.A con sede in Milano, Piazza Cavour, 2.

COMPARTO BILANCIATO:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CREDIT SUISSE (Italy) con sede legale in Milano, Via Santa Margherita, 3.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35, con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- PAYDEN & RYGEL GLOBAL Ltd con sede legale in 1 Bartholomew Lane, London, EC2N 2AX, Regno unito
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, con sede secondaria in Milano, Via Durini, 1.

COMPARTO DINAMICO:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.

L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchessa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

La revisione legale dei conti

Con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 20 aprile 2018, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2018 – 2020 è stato affidato alla società **Deloitte & Touche** con sede in Roma, Via della Camilluccia 589a.

Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparti e degli switch intercomparto elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2020

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti Diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.214.430.016	1.147.534.035
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	90.544	63.926
40	Attività della gestione amministrativa	2.447.641	3.122.063
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività fase di accumulo	1.216.968.201	1.150.720.024

PASSIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	3.039.862	3.821.517
20	Passività della gestione finanziaria	2.166.693	3.413.511
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	90.544	63.926
40	Passività della gestione amministrativa	276.450	235.244
50	Debiti d'imposta	6.587.297	11.398.252
	Totale Passività fase di accumulo	12.160.846	18.932.450

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.204.807.355	1.131.787.574
10	Conti d'ordine attivo	37.215.452	35.587.197
20	Conti d'ordine passivo	37.215.452	35.587.197

Conto economico

	FASE DI ACCUMULO	2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	43.041.924	40.036.358
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.991.518	101.300.658
40	Oneri di gestione	-2.426.363	-1.745.871
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	36.565.155	99.554.787
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	79.607.079	139.591.145
80	Imposta Sostitutiva	-6.587.297	-17.733.227
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	73.019.782	121.857.918

Nota integrativa

Informazioni Generali

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto Garantito. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Utilitalia (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** – Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Utilitalia, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Utilitalia;
- **imprese aderenti a Utilitalia** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Utilitalia, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

In data 1° giugno 2015 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di FederAmbiente in Federutility; nell'ambito di tale operazione è stato previsto peraltro il cambio di denominazione di Federutility che ha assunto il nome di "Utilitalia". In ogni caso il Fondo gestisce unicamente i dipendenti delle aziende che facevano parte della ex Federutility.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Alla data del 31 dicembre 2020, gli iscritti al Fondo sono pari a 33.024 (+1,57% rispetto al 31/12/2019), dipendenti di 492 aziende (+0,41% rispetto al 31/12/2019).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	77	66	143
tra 20 e 24	181	41	222
tra 25 e 29	583	169	752
tra 30 e 34	1.137	453	1.590
tra 35 e 39	1.797	679	2.476
tra 40 e 44	2.520	1.077	3.597
tra 45 e 49	3.797	1.457	5.254
tra 50 e 54	5.085	1.605	6.690
tra 55 e 59	5.756	1.476	7.232
tra 60 e 64	3.503	672	4.175
65 e oltre	782	111	893
Totali	25.218	7.806	33.024

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.947	2.351	8.298
Nord Occidentale	8.181	2.633	10.814
Centrale	6.005	1.894	7.899
Meridionale	3.591	695	4.286
Insulare	1.494	233	1.727
Totali	25.218	7.806	33.024

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	279	1.666
tra 20 e 49	79	2.362
tra 50 e 99	57	4.112
tra 100 e 249	45	7.088
tra 250 e 499	20	7.195
tra 500 e 999	8	6.258
1000 e oltre	4	4.343
Totali	492	33.024

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono stati selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; sono stati prorogati fino a **maggio 2014** i gestori Allianz e AXA in attesa della selezione dei mandati a rischio controllato; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati

di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **24 giugno 2014** sono stati avviati i nuovi mandati di Candriam e Groupama in sostituzione di quelli affidati ad Allianz e Axa. A partire dal **7 Marzo 2016** sono stati modificati i benchmark in ragione dell'aggiornamento delle convenzioni effettuato al fine di adeguarsi alle nuove previsioni del DM MEF 166/2014. Con la scadenza delle convenzioni di gestione avviate nell'anno 2014, sono stati selezionati di nuovo i gestori Groupama, State Street Global Advisors, Eurizon, Candriam e Anima Sgr insieme ai nuovi gestori Payden&Rygle, Credit Suisse e Allianz. Le nuove convenzioni di durata quinquennale hanno avuto decorrenza **25 luglio 2018**.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicata.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;

- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013 e fino al 4 Marzo 2016:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

A far data dal 7 marzo 2016:

- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- AMUNDI ASSET MANAGEMENT Società di Gestione del Risparmio S.p.A con sede in Milano, Piazza Cavour, 2.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013 fino al 4 marzo 2016

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016:

- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35, con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH – Sede secondaria e Succursale in Italia, con sede in Milano, Via Durini 1.
- CREDIT SUISSE (Italy) Spa, con sede in Milano, Via Santa Margherita, 3.
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A., con sede in Milano, Corso Matteotti, 1.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino alla data del 4 marzo 2016:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016:

- 30% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 20% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Accenture Financial Advanced Solutions & Tecnology**, con sede a Milano, Via Maurizio Quadrio,17, contratto sottoscritto per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile con decorrenza dal 01/07/2016;
- **Depobank**, con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni, 1,, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010. In seguito a processo di selezione è stato riconfermato con un contratto quinquennale con decorrenza in data 31/12/2012, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria ed è stato rinnovato per un ulteriore periodo di 5 anni con decorrenza 1/1/2018
- **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchese n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto decennale sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **Deloitte & Touche** con sede in Roma, Via della Camilluccia 589a, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati in data 20 aprile 2018 per il triennio 2018-2020.

B. Criteri di valutazione, descrizione delle voci e criteri di redazione

Il presente bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato predisposto in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale,

dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a tre prestazioni in forma di rendita nell'esercizio, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono espresse in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2020 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. In deroga a tale principio i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci del Fondo nei vari esercizi.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Sono vietati i compensi di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione.

Nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2020, sono stati considerati tutti gli eventi, successivi alla data di chiusura dell'esercizio, intervenuti fino alla data di approvazione del Bilancio stesso da parte del Consiglio di Amministrazione; non si sono verificati eventi successivi alla chiusura dell'esercizio tali da avere impatti rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati nel Bilancio. Per quanto concerne agli effetti della situazione venutasi a creare a seguito dell'emergenza sanitaria correlata al Covid 19 si rinvia al contenuto della Relazione della Gestione.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

» Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5 anni, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi, mobili e macchine elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

» Investimenti in gestione

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari e valute sono contabilizzate alla data di contrattazione dell'operazione e non a quella di regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari e in valute sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Strumenti finanziari

La valutazione delle attività investite è basata sull'applicazione del prezzo di mercato, sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto, al fine di consentire un'adeguata rappresentazione del valore corrente degli impieghi effettuati. In particolare:

- i titoli quotati sono valutati con le informazioni derivanti dal circuito informativo Bloomberg e dalla stampa specializzata, da cui è possibile ottenere per i titoli di Stato italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli stranieri e quelli azionari italiani l'ultimo prezzo di mercato disponibile;
- i derivati quotati sono valutati al prezzo di mercato che viene fornito dai broker con i quali si opera;
- per la valutazione dei titoli non quotati, con connesso contratto derivato di copertura, viene complessivamente assunto il valore rappresentato dall'ammontare ottenuto aggiornando i flussi futuri del titolo e del derivato di copertura in base al tasso di interesse corrente maggiorato dallo spread ritenuto rappresentativo dell'emittente;
- per gli altri titoli non quotati i valori sono forniti dai gestori sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale WM Reuters a partire dal 31 luglio 2013; fino a quella data sono stati utilizzati i dati ufficiali della BCE).

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 di fine esercizio e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Contratti future

Le posizioni in contratti future aperte presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato. Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il valore nominale e per il prezzo di mercato alla data di riferimento. Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte è contabilizzato il saldo dei margini della cassa di compensazione (clearing house) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in future e che impone il mantenimento del margine iniziale di garanzia. Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Investimenti FIA

Gli OICR sono valutati nel NAV del Fondo Pensione in base ai valori risultanti dall'ultimo rapporto ufficiale periodico disponibile al momento del calcolo del NAV del Fondo Pensione. Nel caso in cui tra la data riferimento dell'ultimo rapporto e la data NAV ufficiale del Fondo Pensione, gli OICR siano stati oggetto di successivi richiami/distribuzioni noti dopo la validazione del patrimonio, la quotazione viene opportunamente ricalcolata partendo dall'ultimo rapporto ufficiale e sommando algebricamente gli importi relativi a richiami di capitale e/o distribuzioni di capitale inserendo la variabile di rendimento con la prima valorizzazione utile.

- » Cassa e depositi bancari
Sono valutati al valore nominale per consistenze in euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.
- » Crediti e debiti
Sono valutati al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo/estinzione.
- » Ratei e risconti
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.
- » Attivo netto destinato alle prestazioni
È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.
Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.
- » Imposte
L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05 ed include il correttivo determinato secondo le modifiche introdotte dalla Legge 23 dicembre 2014, n. 190 ("legge di stabilità").
- » Oneri e proventi
Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.
- » Contributi previdenziali
In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.
- » Quote d'iscrizione
Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.
- » Quote associative
Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate in unica soluzione e in misura fissa. In particolare la voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" include l'importo delle quote associative incassate dal Fondo e che residuano dalle spese sostenute per la gestione amministrativa. Tale residuo anziché essere ribaltato sulle singole posizioni degli iscritti, trattandosi di un importo contenuto, viene riscontato e rinviato al successivo esercizio e verrà utilizzato a copertura degli oneri di gestione amministrativa ivi compresa le spese di promozione e sviluppo del Fondo del prossimo anno.
- » Conti d'ordine
Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.
- » Criteri di riparto dei costi comuni
Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa e della gestione finanziaria di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.
Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse

agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

» *Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi*

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e 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.

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

I compensi degli organi sociali, inclusi gli oneri di legge, ammontano a:

	2019	2020
	83.582	103.270
Compensi agli amministratori	49.324	69.012
Compensi ai Sindaci	34.258	34.258

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/20	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	24.990	952.271.835	79,04%
Comparto DINAMICO	4.398	120.905.480	10,03%
Comparto GARANTITO	5.220	131.630.040	10,93%
Totali	34.608	1.204.807.355	100,00%

La somma degli aderenti nella tabella sopra esposta è superiore a quello della popolazione del Fondo pensione di 1.584 unità, dal momento che si tratta di iscritti che hanno scelto di dividere la posizione fra due comparti o iscritti che hanno scelto il life cycle e sono in un periodo di transizione fra comparti.

E. Comparabilità con esercizi precedenti

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

F. Aggregazione dati contabili

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha mantenuto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., possedendo a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,45% del capitale sociale di Mefop, ridotta dello 0,10% nel corso del 2015.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2020

ATTIVITÀ

		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		-
	d) Altri investimenti		-
20	Investimenti in gestione	1.214.430.016	1.147.534.035
	a) Depositi bancari	68.036.426	40.073.763
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	460.737.372	490.670.695
	d) Titoli di debito quotati	260.461.040	228.914.685
	e) Titoli di capitale quotati	288.141.527	286.336.656
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	132.894.689	95.085.688
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	3.889.821	4.113.686
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	269.141	2.338.862
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	90.544	63.926
40	Attività della gestione amministrativa	2.447.641	3.122.063
	a) Cassa e depositi bancari	2.410.007	3.095.786
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	16.224	12.834
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	10.719	-
	e) Ratei e Risconti Attivi	10.691	13.443
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	1.216.968.201	1.150.720.024
PASSIVITÀ			
10	Passività della gestione previdenziale	3.039.862	3.821.517
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.039.862	3.821.517
20	Passività della gestione finanziaria	2.166.693	3.413.511
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-

	e) Altre passività della gestione finanziaria	2.166.693	3.413.511
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	90.544	63.926
40	Passività della gestione amministrativa	276.450	235.244
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	158.439	155.425
	c) Risconti Passivi	118.011	79.819
50	Debiti d'imposta	6.587.297	11.398.252
	Totale Passività	12.160.846	18.932.450
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.204.807.355	1.131.787.574

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	37.215.452	35.587.197
	a) Contributi attesi da incassare	37.215.452	35.587.197
20	Conti d'ordine passivo	37.215.452	35.587.197
	a) Contributi attesi da incassare	37.215.452	35.587.197

Conto economico

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	43.041.924	40.036.358
	a) Contributi per le prestazioni	115.002.261	109.836.744
	b) Anticipazioni	-17.671.517	-23.361.484
	c) Trasferimenti e riscatti	-12.230.054	-12.701.295
	d) Trasformazioni in rendita	-455.246	-280.113
	e) Erogazioni in conto capitale	-39.521.912	-32.400.518
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-1.346.032	-412.290
	h) Altre variazioni	-735.576	-644.686
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	39.306.974	101.300.658
	a) Dividendi e interessi	18.110.861	20.142.177
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.196.113	81.158.481
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	-2.741.819	-1.745.871
	a) Società di gestione	-2.525.483	-1.539.392
	b) Banca depositaria	-216.336	-206.479
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	36.565.155	99.554.787

6o	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.553.701	1.440.583
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-252.336	-254.382
	c) Spese Generali ed Amministrative	-698.368	-658.702
	d) Spese per il personale	-477.505	-444.191
	e) Ammortamenti	-9.146	-7.143
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	1.665	3.654
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-118.011	-79.819
7o	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+1o+5o+6o)	79.607.079	139.591.145
8o	Imposta sostitutiva	-6.587.297	-17.733.227
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+7o+8o)	73.019.782	121.857.918

Commento alle voci di bilancio

Stato patrimoniale

Attività

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2020 gli investimenti in gestione ammontano a 1.214.430.016 euro così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** per complessivi -355.246 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 1.214.785.262 euro.

	31/12/2019	31/12/2020
	1.147.534.035	1.214.430.016
Depositi bancari presso banca depositaria	1.220.105	-355.246
Patrimoni in gestione	1.146.313.930	1.214.785.262

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
959.893.926	122.577.561	131.958.529	1.214.430.016

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i Gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	ALLIANZ	ANIMA	CANDRIAM	CREDIT SUISSE	EURIZON	GROUPAMA	NEUBERGER BERMAN	PAYDEN	AMUNDI	SSGA	Totale
Liquidità	2183.957	3.677.182	2.245.444	4.248.033	15.998.551	1.023.667	344.608	3.855.006	9.428.513	806.791	43.811.752
Titoli emessi da Stati ed O.I.	39.265.943	63.057.239	40.889.752	92.604.913	88.434.113	-	-	83.336.632	53.148.780	-	460.737.372
Titoli di debito q.	3.021.828	17.789.135	54.967.942	4.7724.805	10.675.929	-	-	59.790.177	66.491.224	-	260.461.040
Titoli di capitale q.	32.274.854	63.744.196	12.338.391	-	-	95.738.810	-	-	-	84.045.276	288.141.527
Quote O.I.C.R.	14.687.998	11.838.304	50.723.140	-	26.348.421	12.086.838	5.690.348	-	1.985.954	9.533.686	132.894.689
Ratei attivi	146.259	312.463	653.302	737.532	451.216	73	-	777.153	811.721	102	3.889.821
Crediti per op.da reg.	10.705	24.630	4.182	-	1	35.786	-	-	153	103.466	178.923
Commissioni di retroc.	19.650	45.181	-	-	25.387	-	-	-	-	-	90.218
Derivati	795.016	10.979.016	3.244.499	1.394.049	6.995.676	-	-	1.171.664	-	-	24.579.920
Totale	92.406.210	171.467.346	165.066.652	146.709.332	148.929.294	108.885.174	6.034.956	14.893.632	131.866.345	94.489.321	1.214.785.262

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2020 risulta pari a 90.544 euro. Tale importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. In accordo con le disposizioni COVIP in materia di bilancio, contabilmente il fondo registra nell'attivo il valore complessivo delle garanzie rilasciate sulle singole posizioni individuali nella voce "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali". Poiché tali garanzie sono rilasciate a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Infatti, nel passivo del bilancio del fondo viene evidenziata una passività di pari importo nell'apposita voce "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali".

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2020 le attività della gestione amministrativa sono pari a 2.447.641 euro, così ripartite:

		31/12/2019	31/12/2020
		3.122.063	2.447.641
A	Cassa e depositi bancari	3.095.786	2.410.007
B	Immobilizzazioni immateriali	-	-
C	Immobilizzazioni materiali	12.834	16.224
D	Altre attività della gestione amministrativa	-	10.719
E	Ratei e risconti attivi	13.443	10.691

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.787.072	292.769	367.800	2.447.641

Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

	31/12/2019	31/12/2020
	3.095.786	2.410.007
Cassa contanti	1	1
Depositi bancari	3.093.737	2.397.968
- c/c spese amministrative	194.088	215.831
- c/c riscatti	2.899.649	2.182.137
Carte di credito prepagate	2.183	1.313
Accrediti/addebiti da pervenire	-135	10.725

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0

Software	0	0	0	0
Costo storico	6.085	0	0	6.085
Ammortamenti	-6.085	0	0	-6.085
Spese di costituzione	0	0	0	0
Costo storico	3.409	0	0	3.409
Ammortamenti	-3.409	0	0	-3.409

Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008* 20%
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008* 33.33%
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione* 100%
- *Mobili ed Arredi* 20%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	12.834	12.536	-9.146	16.224
Macchine d'ufficio elettroniche	12.834	12.536	-9.146	16.224
Costo storico	104.698	12.536	-	117.234
Ammortamenti	-91.864	-	-9.146	-101.010
Mobili ed arredi	-	-	-	-
Costo storico	18.052	-	-	18.052
Ammortamenti	-18.052	-	-	-18.052

Altre attività della gestione amministrativa

Comprende il credito d'imposta per i canoni di locazione degli immobili a uso non abitativo (art.28 del decreto legge 19 maggio 2020, n.34) ed anticipi a fornitori.

	31/12/2019	31/12/2020
	-	10.719
Credito d'imposta per canoni di locazione	-	6.720
Anticipi a fornitori	-	3.999

Ratei e Risconti attivi

Comprende i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; polizze assicurative e consulenze anticipate nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	31/12/2019	31/12/2020
	13.443	10.691
Risconti attivi	13.443	10.691
- Servizi Mefop / consulenze	9.144	6.376
- Polizze Assicurative	4.299	4.315

50. Crediti d'imposta

Il credito per imposta sostitutiva è pari a zero.

Passività

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione previdenziale sono pari a 3.039.862 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2020 e non riconciliati per Euro 854.478;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 1.428.502;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di Euro 756.882.

	31/12/2019	31/12/2020
	3.821.517	3.039.862
Versamenti non riconciliati	924.174	854.478
Riscatti in corso di regolazione	1.886.686	1.428.502
Debiti verso l'erario	1.010.657	756.882

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
2.219.466	363.605	456.791	3.039.862

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei Gestori finanziari.

	31/12/2019	31/12/2020
	3.413.511	2.166.693
Commissioni Banca Depositaria	106.115	110.446
Commissioni Gestori finanziari	1.173.069	2.057.073
- EURIZON	112.402	270.760
- ANIMA	79.883	264.397
- STATE STREET	67.726	64.832
- AMUNDI	112.177	129.388
- CANDRIAM	85.571	130.427
- GROUPAMA	65.141	307.120
- ALLIANZ	284.259	507.470
- CREDIT SUISSE	114.344	65.581
- PAYDEN	251.566	316.287
- NEUBERGER BERMAN	-	811

Debiti per operazioni da regolare	2.134.327	-826
-----------------------------------	-----------	------

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.912.409	112.801	141.483	2.166.693

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2020 sono pari a 90.544 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione amministrativa sono pari a 276.450 euro.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.

	31/12/2019	31/12/2020
	235.244	276.450
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	-	-
B) Altre passività amministrative	155.425	158.439
C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	79.819	118.011

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
201.841	33.068	41.541	276.450

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	31/12/2019	31/12/2020
	235.244	276.450
Debiti verso dipendenti	49.891	55.623
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	48.887	37.883
Debiti verso erario	20.249	27.907
Debiti verso Enti previdenziali	36.398	37.026
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	79.819	118.011

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio e liquidate nell'esercizio successivo.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio e dal debito verso il Service Amministrativo per il servizio di archiviazione documentale.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" è costituita dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

50. Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva è pari a 6.587.297 euro, rispetto a 11.398.252 euro del credito d'imposta del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 1.204.807.355 euro evidenzia un incremento pari a 73.019.781 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
952.271.835	120.905.480	131.630.040	1.204.807.355

Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2020 e dal TFR dell'intero anno 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico), dai contributi versati e investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2019	31/12/2020
Contributi da ricevere		35.587.198
Contributi da ricevere	35.587.198	37.215.452

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
27.015.000	5.165.191	5.035.261	37.215.452

Conto economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione previdenziale è pari a 43.041.924. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2020
	40.036.358	43.041.924
Contributi	109.836.744	115.002.261
Anticipazioni	- 23.361.484	-17.671.517
Riscatti e trasferimenti	- 12.701.295	-12.230.054
Trasformazione in rendita	- 280.113	-455.246
Erogazioni in conto capitale	- 32.400.518	-39.521.912
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	- 412.290	-1.346.032
Altre variazioni	- 644.686	-735.576

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
17.753.244	7.991.159	17.297.521	43.041.924

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranche (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2020			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 28/02/20	1.149.988.123	ANDP AL 30/04/20	1.114.509.604
Numero quote al 31/03/20	56.433.144	Numero quote al 31/05/20	57.128.570
Commissione (0,0118%)	135.698	Commissione (0,0118%)	131.512
Impatto sul valore di quota	0,00240	Impatto sul valore di quota	0,00230
	Terzo prelievo		Quarto prelievo
ANDP AL 30/06/20	1.145.416.274	ANDP AL 31/08/20	1.171.878.241
Numero quote al 31/07/20	56.800.544	Numero quote al 30/09/20	57.712.422
Commissione (0,0118%)	135.159	Commissione (0,0118%)	138.282
Impatto sul valore di quota	0,00238	Impatto sul valore di quota	0,00240
		Quinto prelievo	
		ANDP AL 31/10/20	1.160.266.303
		Numero quote al 30/11/20	58.171.333
		Commissione (0,0118%)	194.925
		Impatto sul valore di quota	0,00335

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 39.306.974 euro.

	2019		2020	
Dividendi ed interessi		20.142.177		18.110.861
- Su depositi bancari	101.548		59.417	

- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	6.460.246		5.897.532
- Su titoli di debito quotati	6.591.957		5.772.398
- Su titoli di capitale quotati	6.928.322		6.352.415
- Rettifiche per tassazione dividendi	60.104		29.099
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		81.158.481	21.196.113
Plus/Minus da valutazione		87.493.313	-2.522.434
- Cambi	4.900.282		-33.151.424
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	10.591.901		3.760.454
- Su titoli di debito quotati	8.412.235		3.991.394
- Su titoli di capitale quotati	51.517.033		15.966.424
- Su quote O.I.C.R.	12.071.862		6.910.718
Plus/Minus realizzate		15.499.650	30.061.767
- Cambi	7.067.218		20.456.609
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	3.636.699		8.492.863
- Su titoli di debito quotati	1.964.383		-243.044
- Su titoli di capitale quotati	902.198		-1.457.381
- Su quote O.I.C.R.	1.929.152		2.812.720
Plus/Minus su derivati		-21.906.818	-6.310.208
- Margine giornaliero	0		
- Interessi	37.686		199
- Chiusura posizione	-21.832.873		-6.144.084
- Altri oneri su derivati	-111.631		-166.323
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		170.324	277.377
Investimenti in FIA		-	-160.525
Commissioni di negoziazione		-108.096	-147.063
Spese e bolli		-4.030	-2.741
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		14.138	-60
Risultato della gestione finanziaria indiretta		101.300.658	39.306.974

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
30.655.702	7.778.029	873.243	39.306.974

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2020 gli oneri di gestione ammontano a 2.741.819 euro, composti per 216.336 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 2.525.483 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

Si evidenzia che le commissioni d'incentivo sono definite su un orizzonte pluriennale e, quindi, su una singola annualità possono essere caratterizzate da una variazione negativa.

	2019	2020
Oneri di Gestione	1.745.871	2.525.483
Commissioni Banca Depositaria	206.479	216.336
Commissioni dei Gestori	1.539.392	2.525.483
Commissioni di Gestione		
- EURIZON	112.371	115.681
- ANIMA	154.451	161.121
- STATE STREET	131.543	128.950
- AMUNDI	214.862	249.115
- GROUPAMA	126.030	133.636
- CANDRIAM	166.584	172.625
- ALLIANZ	88.331	94.971
- CREDIT SUISSE	112.317	113.875
- PAYDEN	182.938	186.556
- NEUBERGER BERMAN	-	316.267
Commissioni Over Performance		
- GROUPAMA		237.193
- CANDRIAM	-	42.427
- EURIZON	37.761	157.402
- STATE STREET	-242.165	-
- ANIMA	895	180.827
- CREDIT SUISSE	56.870	-48.860
- PAYDEN	157.659	63.959
- ALLIANZ	238.945	219.738

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
2.290.876	178.535	272.408	2.741.819

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 36.565.155 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2020
Margine della gestione finanziaria	99.554.787	36.565.155
2o) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
3o) Risultato della gestione finanziaria indiretta	101.300.658	39.306.974
4o) Oneri di Gestione	- 1.745.871	-2.741.819

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
28.364.826	7599.494	600.835	36.565.155

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2019	2020
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.440.583	1.553.701
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 254.382	- 252.336
c) Spese generali Amministrative	- 658.702	- 698.368
d) Spese per il personale	- 444.191	- 477.505
e) Ammortamenti	- 7143	- 9.146
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.654	1.665
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 79.819	- 118.011

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi. Nel 2020 i contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano pari a 1.553.701 euro (1.440.583 euro nel 2019).

	2019	2020
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.440.583	1.553.701
Quote d'iscrizione	29.841	28.458
Quote associative	664.040	678.048
Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)	43.520	31.800
Prelievo dal patrimonio	644.686	735.576
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	58.496	79.819

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo, dalla Società di Revisione e per l'archiviazione documentale.

	2019	2020
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	254.382	252.336
Oneri per gestione amministrativa	160.320	186.570
Oneri per la consulenza del lavoro	5.778	3.704
Compensi alla società di revisione	34.148	22.350
Sistema di protocollazione e archiviazione documentale	54.136	39.712

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 698.368 euro (658.702 euro nel 2019) e sono così ripartite:

	2019	2020
Spese generali amministrative	658.702	698.368
Emolumenti e spese organi sociali	96.611	116.085
- Consiglio di Amministrazione	49.324	69.012
- Collegio dei Sindaci	34.258	34.258
- Polizze assicurative	13.029	12.815
Utenze	6.458	8.977
Manutenzione beni propri	10.018	5.166
Spese cancelleria e stampati	3.875	1.774
Spese viaggi e trasferte	70.597	23.568
Spese postali e spedizioni	63.788	53.185
Fitto locali ed oneri accessori	51.132	48.825
Spese prestazioni professionali	139.080	205.714
Contributo di vigilanza COVIP	50.065	53.278
Altre spese generali	60.753	61.237
Spese d'avviamento	106.325	120.559
- Spese elettorali	-	-
- Spese promozionali e sito WEB	106.325	120.559

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2020 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da sette impiegati a carico diretto del Fondo. L'importo di tali oneri è risultato pari a 477.505 euro (444.191 euro nel 2019).

	2019	2020
Spese per il personale	444.191	477.505
Personale dipendente	411.471	447.987
- Stipendi e salari	319.623	347.198
- Oneri sociali	73.905	81.010
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	17.943	19.779
Formazione	4.774	4.680
Altri costi del personale	27.946	24.838

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 9.146 euro (7.143 euro nel 2019).

	2019	2020
Ammortamenti	7.143	9.146
Beni materiali	7.143	9.146

- Mobili ed arredi	176	-	-
- Macchine elettroniche d'ufficio	6.967	9.146	
Beni Immateriali		-	-

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa a fronte di costi, quali le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari. Gli oneri e proventi diversi ammontano a 1.665 euro (3.654 nel 2019), in diminuzione rispetto al 2019 (dovuti all'aumento delle entrate derivanti da sponsorizzazioni e alla rilevazione di sopravvenienza attive).

	2019	2020
Proventi ed oneri diversi	3.654	1.665
Proventi ed oneri bancari	-296	29
- Spese ed oneri	-296	29
Oneri e proventi straordinari	3.950	1.636
- Sopravvenienze attive/passive	3.951	1.650
- Abbuoni ed arrotondamenti	-1	-14

h) Riscontro contributi per copertura oneri amministrativi

Costituito dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2020 pari a 118.011 euro, in aumento rispetto al 2019 (79.819 euro).

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2020 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 79.607.079 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2020
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	139.591.145	79.607.079
10) Saldo della gestione previdenziale	40.036.358	43.041.924
50) Margine della gestione finanziaria	99.557.787	36.565.155
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
------------------	----------------	-----------------	--------

46.118.070	15.590.653	17.898.356	79.607.079
------------	------------	------------	-------------------

80. Imposta sostitutiva

L'imposta d'esercizio è così determinata:

		Bilanciato	Dinamico	Garantito	Totale
+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	957347282	122.360.856	131.686.514	1.211.394.652
+	Erogazioni e somme trasferite	70.491.395	8.579.739	12.302.721	91.373.855
-	Contributi versati e somme ricevute	88.928.844	16.725.262	29.786.505	135.440.611
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	911.229.213	106.770.203	113.788.158	1.131.787.574
=	Risultato di gestione	27.680.620	7.445.130	414.572	35.540.322
	Imponibile da assoggettare al 20%	25.377.233	7.276.878	282.370	32.936.481
	Imposta 2020	5.075.447	1.455.376	56.474	6.587.297

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ

		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	959.893.926	924.943.647
	a) Depositi bancari	52.194.301	28.494.872
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	375.404.843	404.114.393
	d) Titoli di debito quotati	179.961.700	165.743.259
	e) Titoli di capitale quotati	259.571.589	262.036.892
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	89.710.331	59.256.454
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.811.804	2.984.181
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	239.358	2.313.596
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.787.072	2.337.078
	a) Cassa e depositi bancari	1.759.596	2.317.408
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	11.845	9.607
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	7.826	-
	e) Ratei e Risconti Attivi	7.805	10.063
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	961.680.998	927.280.725

PASSIVITÀ

10	Passività della gestione previdenziale	2.219.466	2.860.669
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.219.466	2.860.669
20	Passività della gestione finanziaria	1.912.409	3.226.128
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-

	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	1.912.409	3.226.128
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	201.841	176.096
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	115.679	116.346
	c) Risconti Passivi	86.162	59.750
50	Debiti d'imposta	5.075.447	-
	Totale Passività	9.409.163	9.788.619
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	952.271.835	911.229.213
10	Conti d'ordine attivo	27.015.000	26.464.033
	a) Contributi attesi da incassare	27.015.000	26.464.033
20	Conti d'ordine passivo	27.015.000	26.464.033
	a) Contributi attesi da incassare	27.015.000	26.464.033

Conto economico

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	17.753.244	20.314.059
	a) Contributi per le prestazioni	88.830.759	86.998.497
	b) Anticipazioni	(14.303.601)	(19.495.189)
	c) Trasferimenti e riscatti	(22.779.074)	(18.836.051)
	d) Trasformazioni in rendita	(428.257)	(197.223)
	e) Erogazioni in conto capitale	(32.385.932)	(27.430.974)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	(595.030)	(202.694)
	h) Altre variazioni	(585.621)	(522.307)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.655.702	84.039.803
	a) Dividendi e interessi	15.133.559	17.036.250
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.522.143	67.003.553
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(2.290.876)	(1.386.086)

	a)	Società di gestione	(2.118.400)	(1.218.596)
	b)	Banca depositaria	(172.476)	(167.490)
	c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50		Margine della gestione finanziaria (20 +30+40)	28.364.826	82.653.717
60		Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.134.390	1.078.377
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(184.237)	(190.422)
	c)	Spese Generali ed Amministrative	(509.893)	(493.083)
	d)	Spese per il personale	(348.636)	(332.509)
	e)	Ammortamenti	(6.678)	(5.347)
	f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g)	Oneri e proventi diversi	1.216	2.734
	h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(86.162)	(59.750)
70		Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	46.118.070	102.967.776
		-		
80		Imposta sostitutiva	(5.075.447)	(14.658.979)
		Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	41.042.623	88.308.797

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2019		2020	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	40.166.588,32	822.920.416	41.150.165,12	911.229.212
Quote emesse	4.169.637,45	85.013.639	4.194.520,44	92.362.605
Quote annullate	-3.186.060,65	-67.082.960	-3.377.235,82	-74.023.740
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	70.378.118	-	22.703.758
Quote in essere alla fine dell'esercizio	41.150.165,12	911.229.213	41.967.449,74	952.271.835

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° gennaio 2019 è risultato pari ad euro 22,144.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2020 è risultato pari a euro 22,691.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 18.338.865; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2019	31/12/2020
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	921.959.466	957.781.062
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	2.337.078	4.124.152
Proventi maturati e non riscossi	2.984.181	2.811.804
Totale attività fase di accumulo	927.280.725	964.717.018
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	2.860.669	5.079.388
Passività della gestione finanziaria	3.226.128	1.919.409
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	176.096	377.939
Oneri maturati e non liquidati	-	-
Totale passività fase di accumulo	6.262.893	7.369.736
Credito/Debito d'imposta	9.788.619	5.075.447
Attivo netto destinato alle prestazioni	911.229.213	952.271.835
Investimenti in quote	-	-
Numero delle quote in essere	41.150.165,12	41.967.449,74
Valore unitario della quota	22,144	22,691

Commento alle voci di bilancio

Stato patrimoniale

Attività

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2020 gli investimenti in gestione ammontano a 959.893.926 euro così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** sul conto di raccolta per complessivi -522.754 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 960.416.680 euro.

	31/12/2019	31/12/2020
	924.943.647	959.893.926
Depositi bancari presso banca depositaria	726.893	-522.754
Patrimoni in gestione	924.216.754	960.416.680

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i Gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Si precisa che al 31/12/2020 il valore delle quote O.I.C.R. accoglie anche il patrimonio legato agli investimenti in FIA del gestore Neuberger Berman per un valore pari a euro 5.690.348.

Tipologia	ALLIANZ	ANIMA	CANDRIAM	CREDIT SUISSE	EURIZON	GROUPAMA	NEUBERGER BERMAN	PAYDEN	SSGA	Totale
Liquidità	2.183.957	3.043.352	1.578.368	4.248.033	15.998.551	1.023.667	344.608	3.855.006	806.791	33.082.333
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	39.265.943	48.295.250	23.467.992	92.604.913	88.434.113	-	-	83.336.632	-	375.404.843
Titoli di debito quotati	3.021.828	9.889.476	48.859.485	47.724.805	10.675.929	-	-	59.790.177	-	179.961.700
Titoli di capitale quotati	32.274.854	35.174.258	12.338.391	-	-	95.738.810	-	-	84.045.276	259.571.589
Quote O.I.C.R.	14.687.998	6.339.169	15.023.871	-	26.348.421	12.086.838	5.690.348	-	9.533.686	89.710.331
Ratei attivi	146.259	182.497	516.972	737.532	451.216	73	-	777.153	102	2.811.804
Crediti per operazioni da regolare	10.705	15.466	4.182	-	1	35.786	-	-	103.466	169.606
Commissioni di retrocessione	19.650	24.715	-	-	25.387	-	-	-	-	69.752
Derivati	795.016	7.431.474	1.846.843	1.394.049	6.995.676	-	-	1.171.664	-	19.634.722
Totale	92.406.210	110.395.657	103.636.104	146.709.332	148.929.294	108.885.174	6.034.956	148.930.632	94.489.321	960.416.680

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati. Vengono classificati come effettive passività, e sottratti alla liquidità, i Crediti per commissioni di retrocessione, Crediti da operazioni da regolare e altra liquidità da regolare.

Riclassificazione	ALLIANZ	ANIMA	CANDRIAM	CREDIT SUISSE	EURIZON	GROUPAMA	PAYDEN	SSGA	NEUBERGER BERMAN	Totale	%
Azioni	39.151.418	35.174.259	18.600.182			107.825.647		93.578.963	5.690.348	300.020.817	23,43 %
Derivati azionari	2.041.287	8.110.307	967.273				1.908.675			13.027.542	1,02 %
Obbligazioni	54.913.418	60.038.134	81.606.391	141.066.961	125.909.634		143.903.425			607.437.963	47,43 %
Derivati Obbligazionari			19.493.794				6.640.098			26.133.892	2,04 %
Liquidità	2.978.973	10.474.826	3.425.211	5.642.082	22.994.227	1.023.667	5.026.670	806.791	344.608	52.717.055	4,12 %
Derivati Currency	30.901.101	67.184.361	25.521.883	56.300.134	55.171.194		46.205.897			281.284.571	21,96 %
Impegni a fronte dei derivati	32.942.388	75.294.668	45.982.950	56.300.134	55.171.194	-	54.754.671	-	-	320.446.004	25,02 %
Totale	129.986.196	180.981.887	149.614.730	203.009.178	204.075.055	108.849.313	203.684.764	94.385.754	6.034.955	1.280.621.834	100%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore di mercato al 31/12/20	% sulle attività
1	Quote di OICR	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	14.255.422	1,49%
2	Quote di OICR	AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	12.086.838	1,26%
3	Quote di OICR	ALLIANZ GLOBAL CRED-IT8HEUR	LU1858968115	10.663.780	1,11%
4	Quote di OICR	STT-EMMK SRI ENHNCD EQTY F-B	LU0810596246	9.533.686	1,00%
5	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828SV33	9.191.109	0,96%
6	Titoli di Stato	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	JP1201331C14	8.954.179	0,94%
7	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828V723	8.565.777	0,90%
8	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005386245	8.055.564	0,84%
9	Quote di OICR	EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	7.012.864	0,73%
10	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004604671	6.598.690	0,69%
11	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0013283686	6.434.065	0,67%
12	Titoli di Stato	TSY INFL IX N/B	US912828TE09	6.310.052	0,66%
13	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005325946	6.305.136	0,66%
14	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103471H66	6.193.003	0,65%
15	Titoli di capitale quotati	ASML HOLDING NV	NL0010273215	6.184.685	0,65%
16	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103401F97	6.083.453	0,64%
17	Titoli di capitale quotati	MSFT	US5949181045	5.681.976	0,59%
18	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0011008705	5.664.442	0,59%
19	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0013154044	5.114.833	0,53%
20	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828Z948	5.106.483	0,53%
21	Quote di OICR	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	5.080.134	0,53%
22	Titoli di Stato	TREASURY BILL	US9127962Q14	5.067.222	0,53%
23	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005216491	5.027.415	0,53%

24	Quote di OICR	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	4.668.069	0,49%
25	Titoli di capitale quotati	AAPL	US0378331005	4.528.627	0,47%
26	Quote di OICR	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	4.476.308	0,47%
27	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103501J35	4.400.390	0,46%
28	Quote di OICR	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	4.165.827	0,44%
29	Titoli di capitale quotati	OR	FR0000120321	4.093.858	0,43%
30	Titoli di Stato	UK TSY 0 7/8% 2029	GB00BJMHB534	3.863.241	0,40%
31	Titoli di Stato	SPAIN I/L BOND	ES00000128S2	3.848.144	0,40%
32	Titoli di Stato	JAPAN (5 YEAR ISSUE)	JP1051361J76	3.781.787	0,40%
33	Titoli di Stato	SPAIN I/L BOND	ES00000127C8	3.734.166	0,39%
34	Titoli di capitale quotati	ROG	CH0012032048	3.685.258	0,39%
35	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US9128286B18	3.658.342	0,38%
36	Titoli di Stato	JAPAN-143 (20 YR ISSUE)	JP1201431D38	3.522.325	0,37%
37	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US9128284S60	3.474.010	0,36%
38	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US9128282D10	3.394.502	0,36%
39	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0012938116	3.334.654	0,35%
40	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005138828	3.259.730	0,34%
41	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005345183	3.209.328	0,34%
42	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012E69	3.182.423	0,33%
43	Quote di OICR	CANDRIAM SRI BD EM-Z ACC USD	LU1434520422	3.148.025	0,33%
44	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005246134	3.043.716	0,32%
45	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005188120	3.039.528	0,32%
46	Titoli di capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	3.031.739	0,32%
47	Titoli di Stato	TSY INFL IX N/B	US912828ZJ22	3.002.978	0,31%
48	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005094088	2.999.079	0,31%
49	Titoli di capitale quotati	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	LU1738384764	2.897.310	0,30%
50	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810RC45	2.885.271	0,30%
			TOTALE	265.499.445	27,73%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipologia	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni da regolare
Anima	DIVIDENDO	US0530151036	ADP	153
Anima	DIVIDENDO	GB00BYWoPQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	138
Anima	DIVIDENDO	US0200021014	ALL	96
Anima	DIVIDENDO	US9311421039	WMT	520
Anima	DIVIDENDO	US0126531013	ALBEMARLE CORP	188
Anima	DIVIDENDO	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	233
Anima	DIVIDENDO	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	262
Anima	DIVIDENDO	US0320951017	AMPHENOL CORP-CL A	55
Anima	DIVIDENDO	US7134481081	PEP	467
Anima	DIVIDENDO	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	433
Anima	DIVIDENDO	CH0044328745	ACE LTD	108
Anima	DIVIDENDO	GB00BDR05Co1	NATIONAL GRID PLC	526
Anima	DIVIDENDO	BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	89

Anima	DIVIDENDO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	233
Anima	DIVIDENDO	US4523081093	ITW	100
Anima	DIVIDENDO	CA67077M1086	NUTRIEN LTD	278
Anima	DIVIDENDO	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	62
Anima	DIVIDENDO	US2788651006	ECOLAB INC	75
Anima	DIVIDENDO	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	253
Anima	DIVIDENDO	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	604
Anima	DIVIDENDO	US9029733048	USB	562
Anima	DIVIDENDO	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	155
Anima	DIVIDENDO	US8574771031	STATE STREET CORP	314
Anima	DIVIDENDO	US92276F1003	VENTAS INC	194
Anima	DIVIDENDO	GB0002162385	AVI	638
Anima	DIVIDENDO	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	639
Anima	DIVIDENDO	US3696041033	GE	118
Anima	DIVIDENDO	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	403
Anima	DIVIDENDO	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	411
Anima	DIVIDENDO	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	293
Anima	DIVIDENDO	US2358511028	DANAHER CORP	78
Anima	DIVIDENDO	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	58
Anima	DIVIDENDO	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PLC	453
Anima	DIVIDENDO	US1101221083	BMJ	739
Anima	DIVIDENDO	GB0002875804	BATS	1254
Anima	DIVIDENDO	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	1637
Anima	DIVIDENDO	US2441991054	DEERE & CO	264
Anima	DIVIDENDO	AU000000TCL6	TRANSURBAN GROUP	106
Anima	DIVIDENDO	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	70
Anima	DIVIDENDO	JP3047550003	NIPPON PROLOGIS REIT INC	326
Anima	DIVIDENDO	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	306
Anima	DIVIDENDO	JP3205800000	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	140
Anima	DIVIDENDO	JP3266400005	Nabtesco Corp	317
Anima	DIVIDENDO	JP3854600008	Don Quijote Holdings Co Ltd	317
Anima	DIVIDENDO	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	147
Anima	DIVIDENDO	JP3116000005	Land Securities Group PLC	354
Anima	DIVIDENDO	JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	67
Anima	DIVIDENDO	JP3651210001	NABTESCO CORP	159
Anima	DIVIDENDO	JP3639650005	DON QUIJOTE CO LTD	22
Anima	DIVIDENDO	JP3358000002	SHIMANO INC	52
Anima	DIVIDENDO	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	-15
Candriam	DIVIDENDO	US2003401070	COMERICA INC	414
Candriam	DIVIDENDO	US0200021014	ALL	206
Candriam	DIVIDENDO	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	487
Candriam	DIVIDENDO	US7134481081	PEP	217
Candriam	DIVIDENDO	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	196
Candriam	DIVIDENDO	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	182
Candriam	DIVIDENDO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	125
Candriam	DIVIDENDO	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	19
Candriam	DIVIDENDO	US2788651006	ECOLAB INC	140
Candriam	DIVIDENDO	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	214

Candriam	DIVIDENDO	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	118
Candriam	DIVIDENDO	US7607591002	REPUBLIC SERVICES INC	66
Candriam	DIVIDENDO	US3696041033	GE	19
Candriam	DIVIDENDO	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	272
Candriam	DIVIDENDO	US2358511028	DANAHER CORP	19
Candriam	DIVIDENDO	US8636671013	STRYKER CORP	53
Candriam	DIVIDENDO	US4448591028	HUMANA INC	21
Candriam	DIVIDENDO	CA87807B1076	TC ENERGY CORP	204
Candriam	DIVIDENDO	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	180
Candriam	DIVIDENDO	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	96
Candriam	DIVIDENDO	GB00BZ4BQC70	JOHNSON MATTHEY PLC	546
Candriam	DIVIDENDO	GB0004052071	HALMA PLC	91
Candriam	DIVIDENDO	US2441991054	DEERE & CO	73
Candriam	DIVIDENDO	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	238
Groupama	DIVIDENDO	US9311421039	WMT	473
Groupama	DIVIDENDO	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES	4329
Groupama	DIVIDENDO	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	6408
Groupama	DIVIDENDO	CH0044328745	ACE LTD	2714
Groupama	DIVIDENDO	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	2993
Groupama	DIVIDENDO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	3133
Groupama	DIVIDENDO	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	453
Groupama	DIVIDENDO	US2788651006	ECOLAB INC	797
Groupama	DIVIDENDO	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	3083
Groupama	DIVIDENDO	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	3313
Groupama	DIVIDENDO	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	8261
St. Street	DIVIDENDO	US9311421039	WMT	3575
St. Street	DIVIDENDO	ES0130670112	ELE	26821
St. Street	DIVIDENDO	US4943681035	KMB	6871
St. Street	DIVIDENDO	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	806
St. Street	DIVIDENDO	US6937181088	PCAR	6386
St. Street	DIVIDENDO	US7134481081	PEP	7120
St. Street	DIVIDENDO	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	6123
St. Street	DIVIDENDO	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	10925
St. Street	DIVIDENDO	US4523081093	ITW	1532
St. Street	DIVIDENDO	US7607591002	REPUBLIC SERVICES INC	3862
St. Street	DIVIDENDO	US4448591028	HUMANA INC	187
St. Street	DIVIDENDO	US1101221083	BMY	5790
St. Street	DIVIDENDO	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	23598
Allianz	DIVIDENDO	US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1953
Allianz	DIVIDENDO	US12572Q1058	CME GROUP INC	3975
Allianz	DIVIDENDO	US2788651006	ECOLAB INC	903
Allianz	DIVIDENDO	CA3748252069	GIBSON ENERGY INC	3140
Totale				169.171

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
ALLIANZ	CME EURO FX FUTURE	190	USD	1,2246	29.084.250	1,22355	23.770.381	lunga	copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	EMINI S&P MAR21	-15	USD	3.748,80	-2.811.600	1,22355	-2.297.904	corta	copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	PUTOESX MAR21 3550	100	EUR	130,1	130.100	1	130.100	lunga	non di copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	PUT SPX 19 MAR 21 3650	15	USD	103,2	154.800	1,22355	126.517	lunga	non di copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	CME EURO FX/ BRITISH POU	15	GBP	89,655	1.681.031	0,8951	1.878.037	lunga	copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	CME EURO FX/JAPANESE YEN	42	JPY	126,39	663.547.500	126,32545	5.252.683	lunga	copertura	JP MORGAN
Anima	MAR21 IMM CAD/EURO	5	CAD	1,5632	977.000	1,5588	626.764	lunga	copertura	BNP PARIBAS
Anima	MAR21 IMM AUD/EURO	3	AUD	1,5904	596.400	1,5856	376.135	lunga	copertura	BNP PARIBAS
Anima	CME EURO FX FUTURE	375	USD	1,2246	574.031.25	1,22355	46.915.226	lunga	copertura	BNP PARIBAS
Anima	EMINI S&P MAR21	-30	USD	3.748,8	-5.623.200	1,22355	-4.595.807	corta	copertura	BNP PARIBAS
Anima	MAR21 IMM EURO FX/SF	2	CHF	1,0816	270.400	1,08155	250.012	lunga	copertura	BNP PARIBAS
Anima	CME EURO FX/ BRITISH POU	47	GBP	89,655	5.267.231	0,8951	5.884.517	lunga	copertura	BNP PARIBAS
Anima	CME EURO FX/JAPANESE YEN	105	JPY	126,39	1.658.868.750	126,32545	13.131.707	lunga	copertura	BNP PARIBAS
Anima	MAR21 ERX EU STX 50	-99	EUR	3550	-3.514.500	1	-3.514.500	corta	copertura	BNP PARIBAS
Candriam	CME EURO FX FUTURE	204	USD	1,2246	31.227.300	1,22355	25.521.883	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR21 EURX EUR- BOBL	-48	EUR	135,18	-6.488.640	1	-6.488.640	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT OESX MAR21 3000	-75	EUR	27,5	-20.625	1	-20.625	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT SPX 19 MAR21 3150	-9	USD	281,6	-25.344	1,22355	-20.713	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT OESX MAR21 3350	75	EUR	71,2	53.400	1	53.400	lunga	non di copertura	JP MORGAN
Candriam	PUT SPX 19 MAR21 3500	9	USD	68,2	61.380	1,22355	50.166	lunga	non di copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR21 UERX EUR-BUND	-37	EUR	177,64	-6.572.680	1	-6.572.680	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR21 10 YR T-NOTES	-57	USD	138,07813	-7.870.453	1,22355	-6.432.474	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR21 ERX EU STX 50	-29	EUR	3550	-1.029.500	1	-1.029.500	corta	copertura	JP MORGAN
CREDIT SUISSE	CME EURO FX FUTURE	269	USD	1,2246	41.177.175	1,22355	33.653.856	lunga	copertura	NEW EDGE
CREDIT SUISSE	MAR21 IMM EUR/SEK	9	SEK	10,055	11.311.875	10,0485	1.125.728	lunga	copertura	NEW EDGE
CREDIT SUISSE	CME EURO FX/ BRITISH POU	69	GBP	89,655	7.732.744	0,8951	8.638.972	lunga	copertura	NEW EDGE
CREDIT SUISSE	CME EURO FX/JAPANESE YEN	103	JPY	126,39	16.272.712.50	126,32545	12.881.579	lunga	copertura	NEW EDGE
Eurizon	CME EURO FX FUTURE	294	USD	1,2246	45.004.050	1,22355	36.781.537	lunga	copertura	IMI
Eurizon	CME EURO FX/ BRITISH POU	38	GBP	89,655	4.258.613	0,8951	4.757.695	lunga	copertura	IMI
Eurizon	CME EURO FX/JAPANESE YEN	109	JPY	126,39	1.722.063.750	126,32545	13.631.962	lunga	copertura	IMI
PAYDEN	MAR21 AUST DOLLAR	-18	USD	77	-1.386.000	1,22355	-1.132.769	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 IMM NEW BPOUND	-96	USD	136,59	-8.195.400	1,22355	-6.698.051	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 CANADIAN DOLL	-44	USD	78,34	-3.446.960	1,22355	-2.817.180	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 CAN GOVT BOND	-16	CAD	149,1	-2.385.600	1,5588	-1.530.408	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	EURZ E-SHATZ MAR21	17	EUR	112,275	1.908.675	1	1.908.675	lunga	non di copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	CME EURO FX FUTURE	566	USD	1,2246	86.640.450	1,22355	70.810.715	lunga	copertura	GOLDMAN SACHS

PAYDEN	MAR 21 CBT 5-YR TNOTET	39	USD	126,164,06	4,920,398	1,22355	4,021,412	lunga	non di copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	LIF LONG GILT MAR 21	2	GBP	135,54	271,080	0,8951	302,849	lunga	non di copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 JAPANESE YEN	-141	USD	96,89001	-17076,864	1,22355	-13,956,818	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 EURX EUR- BOBL	-5	EUR	135,18	-675,900	1	-675,900	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 UERX EUR-BUND	-24	EUR	177,64	-4,263,360	1	-4,263,360	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 EURX EUR-BUXL	-4	EUR	225,24	-900,960	1	-900,960	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	MAR21 CBT ULT NOTET	-9	USD	156,35938	-1,407,234	1,22355	-1,150,124	corta	copertura	GOLDMAN SACHS
PAYDEN	CBT ULT BONDS MAR 21	-14	USD	213,5625	-2,989,875	1,22355	-2,443,607	corta	copertura	GOLDMAN SACHS

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	32.747.391	-	-	-	-	-	32.747.391
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	88.582.033	226.876.583	152.717.408	55.027.813	17636.923	14.525.784	555.366.544
Titoli di capitale quotati	6.071.726	90.121.317	106.033.690	22.412.623	31.245.289	3.686.944	259.571.589
Quote OICR	1.849.405	21.762.335	11.270.964	1.451.769	14.233.293	39.142.564	89.710.330
Subtotale	129.250.555	338.760.235	270.022.062	78.892.205	63.115.505	57.355.292	937.395.854
Ratei attivi	337.801	1.259.196	904.489	73.801	106.308	128.720	2.810.315
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	69.752	953.518	14.071.070	2.883.175	1.726.962	-	19.704.477
Totale	129.658.108	340.972.949	284.997.621	81.849.181	64.948.775	57.484.012	959.910.646

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati e da OICR.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	209.935.865	101.212.239	80.123.764	29.800.846	22.447.232	443.519.946	23.466.165	420.053.781	0,00%
Franco Svizzero	-	-	12.422.459	94.880	367.036	12.884.375	250.012	12.634.363	1,34%
Dollaro USA	88.603.125	73.155.021	110.185.568	27.893.675	6.674.077	306.511.466	278.999.044	275.124.222	2,93%
Dollaro Canadese	1.565.123	2.196.260	3.886.783	382.610	181.747	8.212.523	2.157.172	6.055.351	0,64%
Dollaro Australiano	2.760.198	-	10.271.833	431.183	134.516	13.597.730	376.135.217	13.221.595	1,41%
Sterlina Inglese	19.160.552	4.783.598	6.807.567	863.483	1.411.332	33.026.532	21.159.221	11.867.311	1,26%
Yen Giapponese	52.862.758	-	22.412.623	1.103.309	1.520.102	77.898.792	44.897.930	33.000.862	3,51%
Altre divise	1.942.120	-	13.460.991	29.140.344	346.282	44.889.737	1.125.728	43.764.009	4,65%
Totale	376.829.741	181.347.118	259.571.588	89.710.330	33.082.324	940.541.101	372.431.407	568.109.694	15,74%

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 6,59.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	GIAPPONE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,85	5,83	7,34	9,19	6,2	4,89
Titoli di debito quotati	4,27	6,95	6,37	10,16	6,99	7,46
duration portafoglio				6,59		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	460.709.416	490.395.420
Titoli di debito quotati (corporate)	120.901.408	103.016.105
Titoli di capitale quotati	149.083.302	152.005.934
Quote di OICR	55.553.053	29.761.539
Derivati	2.568.033.306	2.558.262.712
Totale	3.354.280.485	3.333.441.710

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 182.641 euro; quest'ultima voce è classificata nell'ambito del Risultato della gestione finanziaria indiretta all'interno della voce b) Profitti e perdite su finanziarie.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Intl.	-	-	-	951.104.836	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	223.917.513	0,000%
Titoli di capitale quotati	99.325	85.799	185.124	301.089.235	0,028%
Quote di OICR	-	-	-	85.314.592	0,000%
Derivati	83.294	41.749	125.043	5.126.296.018	0,003%
Totale	182.619	127.548	310.167	6.687.722.194	0,003%

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2020 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 1.787.072 euro, rispetto a 1.337.078 euro del precedente esercizio.

50. Crediti d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva è pari a zero.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

Passività

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione previdenziale sono pari a 2.219.466 euro, rispetto a 2.860.669 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2020 non riconciliati per 623.872 euro;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 1.042.979 euro;
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 552.615 euro.

	31/12/2019		31/12/2020	
		2.860.669		2.219.466
Versamenti non riconciliati	691.808		623.872	
Prestazioni in corso di regolazione	1.412.314		1.042.979	
Debiti verso l'erario	756.547		552.615	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2019		31/12/2020	
Commissioni banca depositaria		85.837		87.596
Commissioni gestori finanziari		1.005.964		1.824.813
- EURIZON	112.402		270.760	
- ANIMA	53.521		235.707	
- STATE STREET	67.726		64.832	
- CANDRIAM	57.005		56.245	
- GROUPAMA	65.141		307.120	
- CREDIT SUISSE	114.344		65.581	
- ALLIANZ	284.259		507.470	
- PAYDEN	251.566		316.287	
-NEUBERGER	-		811	
Debiti per operazioni da regolare		2.134.327		-
Totale		3.226.128		1.912.409

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 201.841 euro, rispetto a 176.096 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva è pari a 5.075.447 euro.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 952.271.835 euro ed evidenzia un incremento di 41.042.623 euro rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2020 e dal TFR dell'intero anno 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2019		31/12/2020	
Contributi da ricevere		26.464.033		27.015.000
Contributi da ricevere	26.464.033		27.015.000	

Conto economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione previdenziale è pari a 17.753.244 euro, che si confronta con 20.314.059 euro del precedente esercizio.

	2019	2020
	20.314.059	17.753.244
Investimenti	86.998.497	88.830.759
Contributi	83.204.529	83.864.321
- Contributi datore di lavoro	14.825.887	14.317.275
- Contributi lavoratori	17.139.481	17.366.988
- Trattamento di Fine Rapporto	45.332.181	46.015.412
- Welfare	2.435.824	2.635.742
- Trasferimenti in entrata	3.471.156	3.528.904
Switch da altri comparti	3.793.968	4.966.438
Disinvestimenti	-66.684.438	-71.077.515
Riscatti e trasferimenti in uscita	-28.162.729	-21.819.346
- Riscatti	-6.313.401	-4.806.173
- Trasferimenti	-2.354.139	-2.709.572
- Anticipazioni	-19.495.189	-14.303.601
Switch Verso Altri comparti	-10.144.202	-15.226.630
Trasformazioni in rendita	-197.223	-428.257
Erogazioni in conto capitale	-27.430.974	-32.385.932
Rimborsi	-24.309	-36.699
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-202.694	-595.030
Altre variazioni	-522.307	-585.621

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2020				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/20	923.190.597	ANDP AL 30/04/20	890.055.841	
Numero quote al 31/03/20	41.649.443	Numero quote al 31/05/20	41.726.580	
Commissione (0,0118%)	108.936	Commissione (0,0118%)	105.027	
Impatto sul valore di quota	0,00262	Impatto sul valore di quota	0,00252	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/20	911.419.982	ANDP AL 31/08/20	929.261.461	
Numero quote al 31/07/20	41.360.273	Numero quote al 30/09/20	41.904.610	
Commissione (0,0118%)	107.548	Commissione (0,0118%)	109.653	
Impatto sul valore di quota	0,00260	Impatto sul valore di quota	0,00262	
		Quinto prelievo		
		ANDP AL 31/10/20	919.389.813	
		Numero quote al 30/11/20	42.147.124	
		Commissione (0,0118%)	154.457	
		Impatto sul valore di quota	0,00366	

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 30.655.702 euro, rispetto al risultato negativo di 84.039.803 euro del precedente esercizio.

	2019	2020
Dividendi ed interessi	17.036.250	15.133.559
- Su depositi bancari	86.780	56.724
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	4.880.142	4.392.556
- Su titoli di debito quotati	5.672.337	4.711.482
- Su titoli di capitale quotati	6.342.777	5.946.612
- Rettifica dividendi per tassazione	54.214	26.185
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	67.003.553	15.522.143
Plus/Minus da valutazione	74.561.240	-3.579.980
- Cambi	4.521.420	-29.636.496
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	9.379.785	3.540.565
- Su titoli di debito quotati	7.134.548	3.610.406
- Su titoli di capitale quotati	47.026.565	13.773.399
- Su quote O.I.C.R.	6.498.922	5.132.146
Plus/Minus realizzate	12.939.059	27.424.260
- Cambi	6.267.968	20.733.866

- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	3.764.939	8.181.263	
- Su titoli di debito quotati	1.980.225	-49.873	
- Su titoli di capitale quotati	585.252	-2.164.886	
- Su quote O.I.C.R.	340.675	723.890	
Plus/Minus su derivati		-20.541.144	-8.249.980
- Interessi	37686	199	
- Chiusura posizione	-20.476.304	-8.125.136	
- Altri oneri su derivati	-102.526	-125.043	
Retrocessione commissioni su O.I.C.R.		113.093	210.957
Investimenti in FIA		-	-160.525
Commissioni di negoziazione		-80.116	-120.360
Spese e bolli		-2.717	-2.177
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		14.138	-52
Risultato della gestione finanziaria indiretta		84.039.803	30.655.702

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2020 gli oneri di gestione ammontano a 2.290.876 euro, rispetto a 1.386.086 euro del precedente esercizio.

	2019	2020
Oneri di Gestione	1.386.086	2.290.876
Commissioni Banca Depositaria	167.490	172.476
Commissioni dei Gestori di gestione	1.218.596	2.118.400
- EURIZON	112.371	115.681
- ANIMA	103.409	106.174
- STATE STREET	131.543	128.950
- GROUPAMA	126.030	133.636
- CANDRIAM	111.692	112.031
- ALLIANZ	88.331	94.971
- CREDIT SUISSE	112.317	113.875
- PAYDEN	182.938	186.556
- NEUBERGER	-	316.267
Over Performance		
- GROUPAMA	-	237.193
- EURIZON	37.761	157.402
- STATE STREET	-242.165	-
- ANIMA	895	180.827
- CREDIT SUISSE	56.870	- 48.860
- PAYDEN	157.659	63.959
- ALLIANZ	238.945	219.738

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione finanziaria è pari a 28.364.826 euro, che si confronta con il risultato di 82.653.717 euro del precedente esercizio. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2020
Margine della gestione finanziaria	82.653.717	28.364.826
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	84.039.803	30.655.702
40) Oneri di Gestione	- 1.386.086	-2.290.876

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2019	2020
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.078.377	1.134.390
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 190.422	-184.237
c) Spese generali Amministrative	- 493.083	-509.893
d) Spese per il personale	- 332.509	-348.636
e) Ammortamenti	- 5.347	-6.678
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.734	1.216
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 59.750	-86.162

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2020 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 46.118.070 euro, in diminuzione rispetto al 2019 che era pari a 102.967.776 euro (a causa della diminuzione prevalente del saldo della gestione finanziaria).

	2019	2020
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	102.967.776	46.118.070
10) Saldo della gestione previdenziale	20.314.059	17.753.244
50) Margine della gestione finanziaria	82.653.717	28.364.826
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

8o. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2019	2020
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	925.888.191	957.347.282
+ Erogazioni e somme trasferite	66.162.131	70.491.395
- Contributi versati e somme ricevute	875.179.14	88.928.844
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	822.920.416	911.229.213
= Risultato di gestione	81.611.992	27.680.620
Imponibile da assoggettare al 20%	73.294.894	25.377.233
Imposta sostitutiva 20%	14.658.979	5.075.447
Imposta	14.658.979	5.075.447

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ

		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	122.577.561	108.393.408
	a) Depositi bancari	6.321.428	6.143.743
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	32.183.749	34.196.938
	d) Titoli di debito quotati	14.008.116	13.509.452
	e) Titoli di capitale quotati	28.569.938	24.299.764
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	41.198.404	29.915.061
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	266.296	303.184
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	29.630	25.266
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	292.769	332.508
	a) Cassa e depositi bancari	288.267	329.709
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	1.941	1.367
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.282	-
	e) Ratei e Risconti Attivi	1.279	1.432
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	122.870.330	108.725.916

PASSIVITÀ

10	Passività della gestione previdenziale	363.605	407.001
	a) Debiti della gestione previdenziale	363.605	407.001
20	Passività della gestione finanziaria	112.801	64.714

	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	112.801	64.714
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	33.068	25.054
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	18.952	16.553
	c) Risconti Passivi	14.116	8.501
50	Debiti d'imposta	1.455.376	1.458.944
	Totale Passività	1.964.850	1.955.713
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	120.905.480	106.770.203
10	Conti d'ordine attivo	5.165.191	4.910.937
	a) Contributi attesi da incassare	5.165.191	4.910.937
20	Conti d'ordine passivo	5.165.191	4.910.937
	a) Contributi attesi da incassare	5.165.191	4.910.937

Conto economico

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	7.991.159	5.678.720
	a) Contributi per le prestazioni	16.640.752	13.042.187
	b) Anticipazioni	-1.685.058	-2.017.933
	c) Trasferimenti e riscatti	-6.189.862	-4.792.400
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-704.817	-494.066
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-	-
	h) Altre variazioni	-69.856	-59.068
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.778.029	14.147.642
	a) Dividendi e interessi	1.323.083	1.533.801
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.454.946	12.613.841
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-

	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	-178.535	-124.818
	a) Società di gestione	-157968	-105.934
	b) Banca depositaria	-20.567	-18.884
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	7599.494	14.022.824
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	185.842	153.425
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-30.182	-27.092
	c) Spese Generali ed Amministrative	-83.532	-70.154
	d) Spese per il personale	-57.117	-47.307
	e) Ammortamenti	-1.094	-761
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	199	390
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-14.116	-8.501
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	15.590.653	19.701.544
80	Imposta sostitutiva	-1.455.376	-2.618.798
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	14.135.277	17.082.746

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2019		2020	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.545.860,74	89.687.457	4.818.061,01	106.770.203
Quote emesse	646.904,87	13.146.096	789.259,61	17.287.836
Quote annullate	-374.704,60	-7814,805	-426.761,87	-9.226.821
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	11.751.455	-	6.074.262
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.818.061,01	106.770.203	5.180.558,75	120.905.480

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2020 è risultato pari ad euro 22,160.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2020 è risultato pari a 23,338 euro.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 8.061.015; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2019	31/12/2020
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	108.090.224	122.410.691
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	332.508	625.277
Proventi maturati e non riscossi	303.184	266.296
Totale attività fase di accumulo	108.725.916	123.302.264
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	407.001	770.486
Passività della gestione finanziaria	64.714	112.801
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	25.054	58.121
Oneri maturati e non liquidati	-	-
Totale passività fase di accumulo	496.769	941.408
Credito/Debito di imposta	1.458.944	1.455.376
Attivo netto destinato alle prestazioni	106.770.203	120.905.480
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	4.818.061,01	5.180.558,75
Valore unitario della quota	22,160	23,338

Attività

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2019 gli investimenti in gestione ammontano a euro 108.393.408 così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** sul conto di raccolta per complessivi 75.324 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 122.502.237 di euro.

	31/12/2019	31/12/2020
	108.393.408	122.577.561
Depositi bancari presso banca depositaria	145.485	75.324
Patrimoni in gestione	108.247.923	122.502.237

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Anima	Candriam	Totale
Liquidità	633.830	667.076	1.300.906
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	14.761.989	17.421.760	32.183.749
Titoli di debito quotati	7.899.659	6.108.457	14.008.116
Titoli di capitale quotati	28.569.938	-	28.569.938
Quote O.I.C.R.	5.499.135	35.699.269	41.198.404
Ratei attivi	129.966	136.330	266.296
Crediti per operazioni da regolare	9.164	-	9.164
Commissioni di retrocessione	20.466	-	20.466
Derivati	3.547.542	1.397.656	4.945.198
Totale	61.071.689	61.430.548	122.502.237

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Anima	Candriam	Totale	%
Azioni	30.769.085	32.035.171	62.804.256	35,27%
Derivati azionari	319.500	528.047	847.547	0,48%
Obbligazioni	26.091.568	27.330.583	53.422.151	30,00%
Derivati Obbligazionari	-	3.726.189	3.726.189	2,09%
Liquidità	4.181.372	2.064.732	6.246.104	3,51%
Derivati Currency	25.272.458	25.772.526	51.044.984	28,66%
Impegni a fronte dei derivati	25.591.958	30.026.762	55.618.720	31,23%
Totale	86.633.983	91.457.248	178.091.231	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore euro mercato al 31/12/20	% sulle attività
1	Quote di OICR	CLEOME INDEX USA Z -CAP	LU0479709973	10.448.936	8,55%
2	Quote di OICR	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	LU0317021359	4.882.390	4,00%
3	Quote di OICR	CLEOME INDEX-EMU EQ-Z CAP EU	LU1292953764	4.856.264	3,97%
4	Quote di OICR	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	4.674.794	3,83%
5	Quote di OICR	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	3.299.988	2,70%
6	Quote di OICR	CANDR BDS-EMR MKS TO RT-ZUA	LU1708109290	3.032.205	2,48%
7	Quote di OICR	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	2.213.984	1,81%
8	Quote di OICR	ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERG	IT0005404196	2.199.147	1,80%
9	Quote di OICR	CANDRIAM SRI EQ NO AM-Z	LU1313773472	1.537.243	1,26%
10	Quote di OICR	CLEOME INDEX EUROPE Z -CAP	LU0479710047	1.444.612	1,18%
11	Titoli di Stato	JAPAN (30 YEAR ISSUE)	JP1300501G30	1.219.862	1,00%
12	Quote di OICR	CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	1.081.848	0,89%
13	Titoli di Stato	JAPAN-117 (20 YR ISSUE)	JP1201171A43	1.030.356	0,84%
14	Titoli di Stato	JAPAN-135(20 YEAR ISSUE)	JP1201351C43	1.013.249	0,83%
15	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103381F34	1.011.326	0,83%
16	Titoli di capitale quotati	AAPL	US0378331005	958.561	0,78%
17	Titoli di Stato	UK TSY 3 1/4% 2044	GB00B84Z9V04	949.219	0,78%
18	Quote di OICR	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z C	LU0267560497	895.100	0,73%
19	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810SF66	894.526	0,73%
20	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828Y875	853.496	0,70%
21	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103471H66	800.080	0,66%
22	Titoli di Stato	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	JP1201501E99	765.583	0,63%
23	Titoli di Stato	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	JP1200901690	750.529	0,61%
24	Titoli di capitale quotati	MSFT	US5949181045	687.138	0,52%
25	Titoli di capitale quotati	AMAZON.COM INC	US0231351067	681.439	0,56%
26	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828Y792	638.635	0,52%
27	Quote di OICR	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	631.892	0,52%
28	Titoli di capitale quotati	ASML HOLDING NV	NL0010273215	629.719	0,52%
29	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828SV33	626.750	0,51%
30	Titoli di Stato	JAPAN (10 YR ISSUE)	JP1103371F10	590.357	0,48%
31	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810RK60	578.071	0,47%
32	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A2	569.645	0,47%
33	Titoli di Stato	JAPAN- 69(20 YEAR ISSUE)	JP1200691457	560.261	0,46%
34	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0011337880	527.260	0,43%
35	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0013257524	525.045	0,43%
36	Titoli di Stato	TSY 4 1/4% 2032	GB0004893086	520.396	0,43%
37	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810SP49	481.709	0,39%
38	Titoli di capitale quotati	MC	FR0000121014	462.875	0,38%
39	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012B39	447.376	0,37%
40	Titoli di Stato	OBRIGACOES DO TESOURO	PTOTEVOE0018	438.056	0,36%
41	Titoli di Stato	TSY INFL IX N/B	US912828ZZ63	437.730	0,36%

42	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912810SA79	429.028	0,35%
43	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828UN88	424.818	0,35%
44	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US91282CAE12	422.235	0,35%
45	Titoli di Stato	TSY 4 3/4% 2030	GB00B24FF097	420.531	0,34%
46	Titoli di Stato	BELGIUM KINGDOM	BE0000335449	411.048	0,34%
47	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005413171	399.661	0,33%
48	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005402117	398.024	0,33%
49	Titoli di debito quotati	RCI BANQUE SA	FR0013218153	395.978	0,32%
50	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005045270	386.785	0,32%
			TOTALE	64.535.760	52,80%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipologia	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni da regolare
Anima	DIVIDENDO	US0530151036	ADP	137
Anima	DIVIDENDO	GB00BYWoPQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	81
Anima	DIVIDENDO	US0200021014	ALL	99
Anima	DIVIDENDO	US9311421039	WMT	363
Anima	DIVIDENDO	US0126531013	ALBEMARLE CORP	131
Anima	DIVIDENDO	GB00BYWoPQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	-9
Anima	DIVIDENDO	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	158
Anima	DIVIDENDO	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	182
Anima	DIVIDENDO	US0320951017	AMPHENOL CORP-CL A	38
Anima	DIVIDENDO	US7134481081	PEP	473
Anima	DIVIDENDO	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	348
Anima	DIVIDENDO	CH0044328745	ACE LTD	97
Anima	DIVIDENDO	GB00BDR05Co1	NATIONAL GRID PLC	308
Anima	DIVIDENDO	BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	62
Anima	DIVIDENDO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	174
Anima	DIVIDENDO	US4523081093	ITW	69
Anima	DIVIDENDO	CA67077M1086	NUTRIEN LTD	133
Anima	DIVIDENDO	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	43
Anima	DIVIDENDO	US2788651006	ECOLAB INC	56
Anima	DIVIDENDO	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	190
Anima	DIVIDENDO	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	407
Anima	DIVIDENDO	US9029733048	USB	393
Anima	DIVIDENDO	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	112
Anima	DIVIDENDO	US8574771031	STATE STREET CORP	220
Anima	DIVIDENDO	US92276F1003	VENTAS INC	135
Anima	DIVIDENDO	GB0002162385	AV/	370
Anima	DIVIDENDO	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	490
Anima	DIVIDENDO	US3696041033	GE	82

Anima	DIVIDENDO	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	188
Anima	DIVIDENDO	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	192
Anima	DIVIDENDO	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	205
Anima	DIVIDENDO	US2358511028	DANAHER CORP	55
Anima	DIVIDENDO	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	53
Anima	DIVIDENDO	US8636671013	STRYKER CORP	61
Anima	DIVIDENDO	US4448591028	HUMANA INC	25
Anima	DIVIDENDO	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PLC	228
Anima	DIVIDENDO	US1101221083	BMY	568
Anima	DIVIDENDO	GB0002875804	BATS	651
Anima	DIVIDENDO	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	667
Anima	DIVIDENDO	US2441991054	DEERE & CO	176
Anima	DIVIDENDO	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	89
Anima	DIVIDENDO	US14448C1045	CARRIER GLOBAL CORP	54
Anima	DIVIDENDO	AU000000TCL6	TRANSURBAN GROUP	112
Anima	DIVIDENDO	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	47
Anima	DIVIDENDO	JP3047550003	NIPPON PROLOGIS REIT INC	163
Anima	DIVIDENDO	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	208
Anima	DIVIDENDO	JP3205800000	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	93
Anima	DIVIDENDO	JP3266400005	Nabtesco Corp	127
Anima	DIVIDENDO	JP3854600008	Don Quijote Holdings Co Ltd	178
Anima	DIVIDENDO	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	67
Anima	DIVIDENDO	JP3116000005	Land Securities Group PLC	142
Anima	DIVIDENDO	JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	50
Anima	DIVIDENDO	JP3651210001	NABTESCO CORP	68
Anima	DIVIDENDO	JP3358000002	SHIMANO INC	52
Totale				9.861

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
Anima	MAR21 IMM CAD/EURO	3	CAD	1,5632	586.200	1,5588	376.059	lunga	copertura	BNP PARIB.
Anima	MAR21 IMM AUD/EURO	3	AUD	1,5904	596.400	1,5856	376.135	lunga	copertura	BNP PARIB.
Anima	CME EURO FX FUTURE	129	USD	1,2246	19.746.675	1,22355	16.138.838	lunga	copertura	BNP PARIB.
Anima	MAR21 IMM EURO FX/SF	6	CHF	1,0816	811.200	1,08155	750.035	lunga	copertura	BNP PARIB.
Anima	CME EURO FX/ BRITISH POU	18	GBP	89,655	2.017.238	0,8951	2.253.645	lunga	copertura	BNP PARIB.
Anima	CME EURO FX/ JAPANESE YEN	43	JPY	126,39	679.346.250	126,32545	5.377.747	lunga	copertura	BNP PARIB.
Anima	MAR21 ERX EU STX 50	9	EUR	3550	319.500	1	319.500	lunga	non di cop.	BNP PARIB.

Candriam	MAR21 IMM CAD/EURO	2	CAD	1,5632	390.800	1,5588	250.706	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR21 IMM AUD/EURO	1	AUD	1,5904	198.800	1,5856	125.378	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam	CME EURO FX FUTURE	141	USD	1,2246	21.583.575	1,22355	176.401.25	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam	S&P CAN 60 MAR21	4	CAD	10289	823.120	1,5588	528.047	lunga	non di cop.	JP MORGAN
Candriam	CME EURO FX/ BRITISH POU	17	GBP	89,655	1.905.169	0,8951	2.128.442	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR21 UERX EUR-BUND	-7	EUR	177,64	-1.243.480	1	-1.243.480	corta	copertura	JP MORGAN
Candriam	CME EURO FX/ JAPANESE YEN	45	JPY	126,39	710.943.750	126,32545	5.627.874	lunga	copertura	JP MORGAN
Candriam	MAR21 10 YR T-NOTES	-22	USD	138,07813	-3.037.719	1,22355	-2.482.709	corta	copertura	JP MORGAN

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	1.250.425	-	-	-	-	-	1.250.425
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	2.964.301	14.737.230	15.483.160	9.573.791	3.259.657	173.726	46.191.865
Titoli di capitale quotati	803.265	11.467.947	12.744.478	1.450.265	1.736.744	367.239	28.569.938
Quote OICR	1.009.272	12.268.092	12.210.960	1.504.390	4.638.450	9.567.240	41.198.404
Subtotale	6.027.263	38.473.269	40.438.598	12.528.446	9.634.851	10.108.205	117.210.632
Ratei attivi	12.450	93.742	112.300	26.969	19.773	966	266.200
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	20.467	578.983	2.988.985	921.965	455.265	-	4.965.665
Totale	6.060.180	39.145.994	43.539.883	13.477.380	10.109.889	10.109.171	122.442.497

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	9.074.349	4.864.382	10.614.852	13.543.077	617.271	38.713.931	1.243.480	37.470.451	0,00%
Franco Svizzero	-	-	649.111	77	131.809	780.997	750.035	30.962	0,03%
Dollaro USA	7.956.670	8.942.831	13.612.290	18.265.254	368.374	49.145.419	36.261.672	12.883.747	10,96%
Dollaro Canadese	916.690	-	405.697	71.735	2.588	1.396.710	626.764	769.946	0,66%
Dollaro Australiano	785.767	-	411.292	378.049	18.499	1.593.607	501.514	1.092.093	0,93%
Sterlina Inglese	3.480.916	307.659	849.177	760.396	69.540	5.467.688	4.382.088	1.085.600	0,92%
Yen Giapponese	9.600.759	-	1.450.265	1.491.069	50.543	12.592.636	11.005.621	1.587.015	1,35%
Altre divise	528.043	-	577.254	6.688.746	42.289	7.836.332	-	7.836.332	6,67%
Totale	32.343.194	14.114.872	28.569.938	41.198.403	1.300.913	117.527.320	54.771.174	62.756.146	21,52%

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 9,02.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	10,00	10,51	10,05	10,24	7,06
Titoli di debito quotati	5,38	5,68	8,59	-	6,75
duration portafoglio			9,02		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	31.730.116	33.680.173
Titoli di debito quotati (corporate)	6.627.151	5.744.037
Titoli di capitale quotati	20.435.597	17.775.516
Quote di OICR	15.182.462	7.234.367
Derivati	176.575.270	178.882.214
Totale	250.550.596	243.316.307

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 67983 euro; quest'ultima voce è classificata nell'ambito del Risultato della gestione finanziaria indiretta all'interno della voce b) Profitti e Perdite su operazioni finanziarie

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% SU volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	-	-	-	65.410.289	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	12.371.188	0,000%
Titoli di capitale quotati	17576	9.127	26.703	38.211.112	0,277%
Quote di OICR	-	-	-	22.416.829	0,000%
Derivati	24.726	16.554	41.280	355.457.484	0,004%
Totale	42.302	25.681	67.983	493.866.902	0,024%

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2020 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 292.769 euro, rispetto a 332.508 euro del precedente esercizio.

50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva è pari a zero.

Passività

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione previdenziale sono pari a 363.605 euro, rispetto a 407.001 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2020 e non riconciliati per 102.206 euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 170.867 euro;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge per un valore di 90.532 euro.

	31/12/2019	31/12/2020
	407.001	363.605
Versamenti non riconciliati	98.427	102.206
Riscatti in corso di regolazione	200.937	170.867
Debiti verso l'erario	107.637	90.532

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2019	31/12/2020
	64.714	112.801
Commissioni banca depositaria	9.786	10.755
Commissioni gestori finanziari	54.928	102.872
- CANDRIAM	28.566	74.182
- ANIMA	26.362	28.690
Operazioni da regolare	-	- 826

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 33.068 euro, rispetto a 25.054 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva è pari a 1.455.376 euro, rispetto al credito di 1.458.944 euro del precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 120.905.480 euro evidenzia un incremento di 14.135.277 euro rispetto al precedente esercizio.

Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2020 e dal TFR dell'intero anno 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2019	31/12/2020
Contributi da ricevere	4.910.937	5.165.191
Contributi da ricevere	4.910.937	5.165.191

Conto economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione previdenziale è pari a 7991.159 euro, rispetto a 5.678.720 euro del precedente esercizio.

	2019	2020
	5.678.720	7.991.159
Investimenti	13.042.187	16.640.752
Contributi	11.613.308	13.680.874
-Contributi datore di lavoro	1.848.432	2.127.342
-Contributi lavoratori	2.390.910	2.697.747
-Trattamento di Fine Rapporto	6.510.143	7.403.550
-Welfare	378.433	505.366
Trasferimenti in entrata	485.390	946.869
Switch da altri comparti	1.428.879	2.959.878
Disinvestimenti	-7.363.467	-8.649.593

Riscatti e trasferimenti in uscita		-2.742.530		-2.652.627
-Riscatti	-229.390		-416.906	
-Trasferimenti	-495.207		-547.614	
-Anticipazioni	-2.017.933		-1.685.058	
-Rimborsi	-		-3.049	
Switch Verso Altri comparti		-3.988.913		-5.222.293
Trasformazioni in rendita		-		-
Erogazioni in conto capitale		- 494.066		-704.817
Erogazioni rendita integrativa temporanea		-		-
		78.890		
Altre variazioni		- 59.068		-69.856

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2020			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 28/02/20	107.788.982	ANDP AL 30/04/20	103.338.104
Numero quote al 31/03/20	4.934.385	Numero quote al 31/05/20	4.934.465
Commissione (0,0118%)	12.719	Commissione (0,0118%)	12.194
Impatto sul valore di quota	0,00267	Impatto sul valore di quota	0,00247
	Terzo prelievo		Quarto prelievo
ANDP AL 30/06/20	108.181.303	ANDP AL 31/08/20	113.580.570
Numero quote al 31/07/20	4.961.542	Numero quote al 30/09/20	5.094.304
Commissione (0,0118%)	12.765	Commissione (0,0118%)	13.403
Impatto sul valore di quota	0,00265	Impatto sul valore di quota	0,00263

			Quinto prelievo
		ANDP AL 31/10/20	111.757.643
		Numero quote al 30/11/20	5.175.259
		Commissione (0,0118%)	18.775
		Impatto sul valore di quota	0,00363
ANDP AL 28/02/20	107788,982	ANDP AL 30/04/20	103.338.104

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 7.778.029 euro, rispetto ad un risultato di 14.147.642 euro del precedente esercizio.

	2019	2020
Dividendi ed interessi	1.533.801	1.323.083
- Su depositi bancari	14.134	2.526
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	548.443	511.804
- Su titoli di debito quotati	382.153	401.226
- Su titoli di capitale quotati	583.181	404.613
- Rettifiche per tassazione dividendi	5.890	2.914
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	12.613.841	6.454.946
Plus/Minus da valutazione	10.900.128	2.325.868
- Cambi	378.109	-3.512.331
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	598.201	386.533
- Su titoli di debito quotati	796.338	679.370
- Su titoli di capitale quotati	4.490.468	2.193.025
- Su quote O.I.C.R.	4.637.012	2.579.271
Plus/Minus realizzate	3.051.181	2.150.114
- Cambi	799.249	-277.256
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	351.677	785.589
- Su titoli di debito quotati	- 5.168	-231.389
- Su titoli di capitale quotati	316.946	707.505
- Su quote O.I.C.R.	1.588.477	1.165.665
Plus/Minus su derivati	-1.365.674	1.939.772
- Margine giornaliero	-	-
- Interessi	-	-
- Chiusura posizione	-1.356.569	1.981.052
- Altri oneri su derivati	-9.105	-41.280
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.	57.231	66.420
Commissioni di negoziazione	-27.980	-26.703
Spese e bolli	-1.045	-535
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria	-	10
Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.147.642	7.778.029

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2020 gli oneri di gestione ammontano a 178.535 euro, rispetto a 124.818 euro del precedente esercizio.

	2019	2020
Oneri di Gestione	124.818	178.535
Commissioni Banca Depositaria	18.884	20.567
Commissioni dei Gestori	105.934	157.968
- di Gestione		
- CANDRIAM	54.892	60.594
- ANIMA	51.042	54.947
- Over Performance		
- CANDRIAM	-	42.427

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a 7.599.494 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2020
Margine della gestione finanziaria	14.022.824	7.599.494
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.147.642	7.778.029
40) Oneri di Gestione	-124.818	-178.535

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2019	2020
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	153.425	185.842
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 27.092	-30.182
c) Spese generali Amministrative	- 70.154	-83.532
d) Spese per il personale	- 47.307	-57.117
e) Ammortamenti	- 761	-1.094
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	390	199
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 8.501	-14.116

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2020 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 15.590.653 euro, in diminuzione rispetto al 2019 caratterizzato da una variazione positiva di importo pari a 19.701.544 euro.

	2019	2020
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	19.701.544	15.590.653
10) Saldo della gestione previdenziale	5.678.720	7.991.159
50) Margine della gestione finanziaria	14.022.824	7.599.494
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2019	2020
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	109.389.001	122.360.856
+ Erogazioni e somme trasferite	7.304.399	8.579.739
- Contributi versati e somme ricevute	13.116.087	16.725.262
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	89.687.457	106.770.203
= Risultato di gestione	13.889.856	7.445.130
Imponibile da assoggettare al 20%	13.093.991	7.276.878
Imposta sostitutiva 20%	2.618.798	1.455.376
Imposta	2.618.798	1.455.376

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ

		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti Diretti		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		-
	d) Altri investimenti		-
20	Investimenti in gestione	131.958.529	114.196.980
	a) Depositi bancari	9.520.697	5.435.148
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	53.148.780	52.359.364
	d) Titoli di debito quotati	66.491.224	49.661.974
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.985.954	5.914.173
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	811.721	826.321
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	153	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	90.544	63.926
40	Attività della gestione amministrativa	367.800	452.477
	a) Cassa e depositi bancari	362.144	448.669
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	2.438	1.860
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.611	-
	e) Ratei e Risconti Attivi	1.607	1.948
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	132.416.873	114.713.383
PASSIVITÀ			
10	Passività della gestione previdenziale	456.791	553.847
	a) Debiti della gestione previdenziale	456.791	553.847
20	Passività della gestione finanziaria	141.483	122.669
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-

	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	141.483	122.669
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	90.544	63.926
40	Passività della gestione amministrativa	41.541	34.094
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	23.808	22.526
	c) Risconti Passivi	17.733	11.568
50	Debiti d'imposta	56.474	150.689
	Totale Passività	786.833	925.225
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	131.630.040	113.788.158
10	Conti d'ordine attivo	5.035.261	4.212.227
	a) Contributi attesi da incassare	5.035.261	4.212.227
20	Conti d'ordine passivo	5.035.261	4.212.227
	a) Contributi attesi da incassare	5.035.261	4.212.227
Conto economico			
		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	17.297.521	14.043.579
	a) Contributi per le prestazioni	29.680.596	23.517.122
	b) Anticipazioni	-1.682.858	-1.848.362
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.410.964	-2.793.906
	d) Trasformazioni in rendita	-26.989	-82.890
	e) Erogazioni in conto capitale	-6.431.163	-4.475.478
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-751.002	-209.596
	h) Altre variazioni	-80.099	-63.311
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	873.243	3.113.213
	a) Dividendi e interessi	1.654.219	1.572.126
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-780.976	1.541.087
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-

40	Oneri di gestione	-272.408	-234.967
	a) Società di gestione	-249.115	-214.862
	b) Banca depositaria	-23.293	-20.105
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	600.835	2.878.246
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	233.469	208.781
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-37.917	-36.868
	c) Spese Generali ed Amministrative	-104.943	-95.465
	d) Spese per il personale	-71.752	-64.375
	e) Ammortamenti	-1.374	-1.035
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	250	530
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-17.733	-11.568
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	17.898.356	16.921.825
80	Imposta sostitutiva	-56.474	-455.450
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	17.841.882	16.446.375

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2019		2020	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.232.781,92	97.321.783	9.410.493,74	113.788.158
Quote emesse	1.986.308,62	22.426.343	2.518.102,12	30.245.069
Quote annullate	-808.596,80	-9.345.400	-1.069.487,54	-12.867.449
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	3.385.432	-	464.262
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.410.493,74	113.788.158	10.859.108,30	131.630.040

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2020 è risultato pari ad euro 12,092.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2020 è risultato pari a euro 12,122.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 17.377.620; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2019	31/12/2020
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	113.370.659	131.282.120
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	452.477	820.275
Proventi maturati e non riscossi	826.321	811.721
Totale attività fase di accumulo	114.649.457	132.914.116
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	553.847	1.010.484
Passività della gestione finanziaria	122.669	141.483
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	34.094	75.635
Oneri maturati e non liquidati	-	-
Totale passività fase di accumulo	710.610	1.227.602
Credito/Debito di imposta	150.689	56.474
Attivo netto destinato alle prestazioni	113.788.158	131.630.040
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	9.410.493,74	10.859.108,30
Valore unitario della quota	12,092	12,122

Commento alle voci di bilancio

Stato patrimoniale

Attività

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2020 gli investimenti in gestione ammontano a 131.958.529 euro, così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** per complessivi 92.184 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 131.866.345 euro.

	31/12/2019	31/12/2020
	114.196.980	131.958.529
Depositi bancari presso banca depositaria	347.727	92.184
Patrimoni in gestione	113.849.253	131.866.345

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i Gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Amundi
Liquidità	9.428.513
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	53.148.780
Titoli di debito quotati	66.491.224
Quote O.I.C.R.	1.985.954
Altre attività	153
Subtotale	131.054.624
Ratei attivi	811.721
Totale	131.866.345

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Amundi	%
Azioni	1.985.954	1,51%
Derivati azionari	-	0,00%
Obbligazioni	120.451.725	91,34%
Derivati Obbligazionari	-	0,00%
Liquidità	9.428.513	7,15%
Derivati Currency	-	0,00%
Impegni a fronte dei derivati	-	0,00%
Altre attività	153	0,00%
Totale	131.866.345	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore di mercato al 31/12/19	% sulle attività
1	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012A97	16.304.160	8,55%
2	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005135840	10.324.900	4,00%
3	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0005277444	7.149.730	3,97%
4	Titoli di Stato	CCTS EU	IT0005137614	7.078.610	3,83%
5	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123U9	6.750.480	2,70%
6	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004848831	5.540.900	2,48%
7	Titoli di debito quotati	UNICREDIT SPA	XS1374865555	2.302.938	1,81%
8	Titoli di Stato	CASSA DEPOSITI E PRESTIT	IT0005408080	2.078.620	1,80%
9	Titoli di debito quotati	ENEL FINANCE INTL SA	XS0452187916	1.743.616	1,26%
10	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO SPA	XS1599167589	1.713.617	1,18%
11	Titoli di Stato	CASSA DEPOSITI E PRESTIT	IT0005314544	1.630.320	1,00%
12	Titoli di debito quotati	CRH FINANCE LTD	XS0909369489	1.505.196	0,89%
13	Titoli di debito quotati	BANQUE FED CRED MUTUEL	FR0013386539	1.333.566	0,84%
14	Titoli di debito quotati	AT&T INC	XS1374344668	1.284.312	0,83%
15	Titoli di debito quotati	MEDIOBANCA SPA	XS1689739347	1.216.800	0,83%
16	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	XS1828032513	1.190.498	0,78%
17	Titoli di debito quotati	RCI BANQUE SA	FR0012759744	1.151.436	0,78%
18	Titoli di debito quotati	ENI SPA	XS1412593185	1.116.258	0,73%
19	Titoli di debito quotati	AIR LIQUIDE FINANCE	FR0013182821	1.111.957	0,73%
20	Titoli di debito quotati	BASF SE	DE000A289DB1	1.108.206	0,70%
21	Titoli di debito quotati	SAP SE	DE000A2TSTDo	1.107.216	0,66%
22	Quote di OICR	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.074.730	0,63%
23	Titoli di debito quotati	SANTANDER INTL DEBT SA	XS1330948818	1.032.330	0,61%
24	Titoli di debito quotati	CARREFOUR SA	FR0013342128	1.022.860	0,56%
25	Titoli di debito quotati	ING GROEP NV	XS1576220484	1.011.920	0,56%
26	Titoli di debito quotati	DNB BANK ASA	XS1940133298	1.010.950	0,52%
27	Titoli di debito quotati	LVMH MOET HENNESSY VUITT	FR0013405347	1.008.480	0,52%
28	Titoli di debito quotati	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	XS2170609403	1.008.420	0,52%
29	Titoli di debito quotati	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	XS1594368539	1.005.680	0,51%
30	Titoli di debito quotati	CREDIT AGRICOLE LONDON	FR0013396777	1.005.420	0,48%
31	Titoli di debito quotati	DANSKE BANK A/S	XS1799061558	999.904	0,47%
32	Titoli di debito quotati	DAIMLER AG	DE000A169NB4	982.061	0,47%
33	Titoli di debito quotati	BRITISH TELECOMMUNICATIO	XS1637332856	979.089	0,46%
34	Titoli di debito quotati	BMW FINANCE NV	XS1823246712	978.616	0,43%
35	Titoli di debito quotati	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	XS1599125157	977.578	0,43%
36	Titoli di debito quotati	TERNA SPA	XS1178105851	972.422	0,43%
37	Titoli di debito quotati	BNP PARIBAS	XS1584041252	971.885	0,39%
38	Titoli di debito quotati	AUTOROUTES DU SUD DE LA	FR0011394907	958.455	0,38%
39	Titoli di debito quotati	LLOYDS BANK PLC	XS1280783983	957.723	0,37%

40	Titoli di debito quotati	SOLVAY SA	BE6282459609	928.143	0,36%
41	Titoli di debito quotati	JPMORGAN CHASE & CO	XSo820547825	924.088	0,36%
42	Titoli di debito quotati	SANOFI	FR0013409836	904.014	0,35%
43	Titoli di debito quotati	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0010474239	871.228	0,35%
44	Titoli di debito quotati	IBERDROLA INTL BV	XS1057055060	840.496	0,31%
45	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	XS1382792197	816.632	0,34%
46	Titoli di debito quotati	CITIGROUP INC	XS1939355753	807.672	0,34%
47	Titoli di debito quotati	OMV AG	XS2189614014	804.136	0,33%
48	Titoli di debito quotati	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	XS2020670696	803.800	0,33%
49	Titoli di debito quotati	UBS GROUP FUNDING SWITZE	CH0359915425	803.432	0,32%
50	Quote di OICR	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	724.164	0,32%
			TOTALE	101.929.664	52,80%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Al 31/12/2020 non risultano operazioni da regolare.

Informazioni sui contratti derivati

Al 31/12/2020 non vi sono contratti derivati in essere.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	9.299.129	-	-	-	-	-	9.299.129
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	41.811.065	65.586.985	8.498.402	603.144	3.140.408	-	119.640.004
Quote OICR		935.288	187.061	724.164	139.441	-	1.985.954
Subtotale	51.110.194	66.522.273	8.685.463	1.327.308	3.279.849	-	130.925.087
Ratei attivi	190.079	536.567	70.508	-	14.562	-	811.716
Totale	51.300.273	67.058.840	8.755.971	1.327.308	3.294.411	-	131.736.803

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	53.572.393	66.879.327	-	605.302	9.397.106	130.454.128	-	130.454.128	0,00%
Franco Svizzero	-	-	-	139.441	-	139.441	-	139.441	0,11%
Dollaro USA	-	-	-	187.061	25.849	212.910	-	212.910	0,16%
Sterlina Inglese	-	-	-	303.816	3.302	307.118	-	307.118	0,23%
Yen Giapponese	-	-	-	724.164	2.256	726.420	-	726.420	0,55%
Altre divise	-	-	-	26.170	-	26.170	-	26.170	0,02%
Totale	53.572.393	66.879.327	0	1.985.954	9.428.513	131.866.187	-	131.866.187	1,07%

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 2,34.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	GIAPPONE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,53	1,69	1,54	0,28	0,40
Titoli di debito quotati	1,38	1,86	-	-	-
duration portafoglio	1,58				

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	13.136.850	11.198.631
Titoli di debito quotati (corporate)	19.538.185	2.956.830
Quote di OICR	836.451	4.887.135
Totale	33.511.486	19.042.595

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione, in ragione del fatto che la componente azionaria è composta esclusivamente da quote di O.I.C.R..

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	24.335.481	0,00%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	22.495.015	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	5.723.586	0,00%
Totale	-	-	-	52.554.081	0,00%

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2020, sono pari a 90.544 euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2020 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 367.800 euro rispetto a 452.477 euro del precedente esercizio.

50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva è pari a zero.

Passività

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione previdenziale sono pari a 456.781 euro. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2020 e riconciliati sono pari a zero;
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2020 e non riconciliati sono pari a 128.400 euro;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 214.656 euro;
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 113.735 euro.

	31/12/2019	31/12/2020
	553.847	456.791
Versamenti riconciliati da investire in quota	-	-
Versamenti non riconciliati	133.939	128.400
Riscatti in corso di regolazione	273.435	214.656
Debiti verso l'erario	146.473	113.735

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione finanziaria sono costituite da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2019	31/12/2020
	122.669	141.483
Commissioni banca depositaria	10.492	12.095
Commissioni gestori finanziari	112.177	129.388
- AMUNDI	112.177	129.388

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2020, sono pari a 90.544 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2020 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 41.541 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 56.474 euro mentre era pari a 150.689 nel precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

60. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 131.630.040 euro, registra un incremento di 17841.882 euro rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2020 e dal TFR dell'intero anno 2020 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2019	31/12/2020
Contributi da ricevere	4.212.227	5.035.261
Contributi da ricevere	4.212.227	5.035.261

Conto economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione previdenziale è pari a 17.297.521 euro rispetto a euro 14.043.579 del precedente esercizio.

	2019	2020
	14.043.579	17.297.521
Investimenti	23.517.122	29.680.596
Contributi	13.592.375	15.047.235
- Contributi datore di lavoro	2.173.366	2.374.587
- Contributi lavoratori	2.134.238	2.458.602
- Trattamento di Fine Rapporto	8.231.082	8.904.087
- Welfare	259.750	381.230
Trasferimenti in entrata	793.939	928.729
Switch da altri comparti	9.924.747	14.633.361
Disinvestimenti	-9.473.543	-12.383.075

Riscatti e trasferimenti in uscita		-3.706.677		-2.983.069
- Riscatti	-1.363.005		-690.323	
- Trasferimenti	-485.455		-606.660	
- Anticipazioni	-1.848.362		-1.682.858	
- Rimborsi	-9.855		-3.228	
Switch Verso Altri comparti		-935.591		-2.110.753
Trasformazioni in rendita		-82.890		-26.989
Erogazioni in conto capitale		-4.475.478		-6.431.163
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea		-209.596		-751.002
Altre variazioni		-63.311		-80.099

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,064% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranche (0,0118% per le prime quattro e 0,0168% per l'ultima) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2020			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 28/02/20	119.008.544	ANDP AL 30/04/20	121.115.659
Numero quote al 31/03/20	9.849.316	Numero quote al 31/05/20	10.467.525
Commissione (0,0118%)	14.043	Commissione (0,0118%)	14.292
Impatto sul valore di quota	0,00267	Impatto sul valore di quota	0,00137
	Terzo prelievo		Quarto prelievo
ANDP AL 30/06/20	125.814.989	ANDP AL 31/08/20	129.036.210
Numero quote al 31/07/20	10.478.729	Numero quote al 30/09/20	10.713.508

Commissione (0,0118%)	14.846	Commissione (0,0118%)	15.226
Impatto sul valore di quota	0,00265	Impatto sul valore di quota	0,00142
			Quinto prelievo
		ANDP AL 31/10/20	129.118.847
		Numero quote al 30/11/20	10.848.951
		Commissione (0,0118%)	21.692
		Impatto sul valore di quota	0,00200

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 873.243 euro, rispetto ad un risultato di 3.113.213 euro del precedente esercizio.

	2019	2020
Dividendi ed interessi	1.572.126	1.654.219
- Su depositi bancari	634	167
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.031.661	993.172
- Su titoli di debito quotati	537.467	659.690
- Su titoli di capitale quotati	2.364	1.190
- Su quote O.I.C.R.	-	-
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	1.541.087	-780.976
Plus/Minus da valutazione	2.031.945	-1.268.322
- Cambi	753	-2.597
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	613.915	-166.644
- Su titoli di debito quotati	481.349	-298.382
- Su quote O.I.C.R.	935.928	-800.699
Plus/Minus realizzate	- 490.590	487.393
- Cambi	1	-1
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-479.917	-473.989
- Su titoli di debito quotati	-10.674	38.218
- Su quote O.I.C.R.	-	923.165
Spese e bolli su negoziazioni	-268	-29
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria	-	-18
Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.113.213	873.243

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2020 gli oneri di gestione ammontano a 272.408 euro, in aumento rispetto al 2019 (234.967 euro).

	2019	2020
Oneri di Gestione	234.967	272.408
Commissioni Banca Depositaria	20.105	23.293

Commissioni dei Gestori		214.862		249.115
- AMUNDI	214.862		249.115	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 600.835 euro in diminuzione rispetto al 2019. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2020
Margine della gestione finanziaria	2.878.246	600.835
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.113.213	873.243
40) Oneri di Gestione	- 234.967	-272.408

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2020 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2019	2020
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	208.871	233.469
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 36.868	- 37.917
c) Spese generali Amministrative	- 95.465	- 104.943
d) Spese per il personale	- 64.375	- 71.752
e) Ammortamenti	- 1.035	- 1.374
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	530	250
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 11.568	- 17.733

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2020 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 17.898.356 euro, in aumento rispetto al 2019 pari a 16.921.825 euro.

	2019	2020
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	16.921.825	17.898.356
10) Saldo della gestione previdenziale	14.043.579	17.297.521
50) Margine della gestione finanziaria	2.878.246	600.835
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

8o. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2019	2020
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	114.243.608	131.686.514
+ Erogazioni e somme trasferite	9.410.232	12.302.721
- Contributi versati e somme ricevute	-23.617.684	-29.786.505
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-97.321.783	-113.788.158
= Risultato di gestione	2.714.373	414.572
Imponibile da assoggettare al 20%	2.277.250	282.370
Imposta sostitutiva 20%	455.450	56.474
Imposta	455.450	56.474

Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia al 31/12/2020

Pegaso ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza. In base allo schema operativo seguito da Pegaso, nel caso in cui l'aderente richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2020 undici aderenti hanno maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare e hanno chiesto la liquidazione di parte o tutta la posizione maturata in forma di rendita vitalizia, formalizzando tale scelta secondo le modalità previste dal fondo pensione. Di conseguenza i pensionati del fondo pensione alla fine del 2020 hanno raggiunto le trentacinque unità. Per trentatré di queste è attiva la fase di erogazione.

In attesa della definizione di uno schema rappresentativo della fase di erogazione per fondi pensione negoziali e in considerazione dell'attuale modalità operativa di gestione di tale fase da parte del Fondo Pegaso e del ridotto numero di posizioni in essere si riportano nel seguito le informazioni principali sulla fase di erogazione.

Al 31/12/2020 la situazione delle trentatré rendite erogate in convenzione risulta pertanto la seguente:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate lorde erogate nel 2020 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Semplice	8	-	8	38.628	-	38.628
Certa per 5	1	-	1	1.573	-	1.573
Certa per 10	4	-	4	7.927	-	7.927
Controassic.	10	2	12	17.160	5.440	22.600
Reversibile	7	1	8	16.297	3.039	19.336
LTC	-	-	-	-	-	-
Totale	30	3	33	81.585	8.479	90.064

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha comunicato che il Valore al 31/12/2020 della Riserva Matematica costituita a fronte degli impegni futuri assunti dalla compagnia per l'erogazione delle rendite in essere è pari a 1.727.394 euro.

Il presente bilancio è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

Roma, 30 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE



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 Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità (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 Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità 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, poichè 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 nonchè 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 Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità 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 Pegaso - Fondo

Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità 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 Pegaso - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità 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, 29 aprile 2021

Relazione Del Collegio Sindacale All'assemblea Del Fondo Pegaso

Signori Delegati,

premesso che siamo stati nominati sindaci del Fondo Pegaso in data 20 settembre 2018, la nostra attività è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e per la specificità dei fondi pensione dalle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il Bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sottoposto alla Vostra approvazione, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione, redatti in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e, ove applicabili, dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a trentatré prestazioni in forma di rendita e in corso di pagamento, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Il Fondo, nell'esercizio, ha proseguito nella gestione multi-comparto, suddividendo il Patrimonio nel comparto garantito, bilanciato e dinamico, nei quali confluiscono le risorse in maniera coerente alle scelte degli aderenti.

L'insieme dei documenti è stato messo a disposizione del Collegio nel rispetto dei termini previsti dallo statuto e dalla normativa Covip.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'osservanza della normativa specifica di riferimento;
- dalla nostra nomina abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione nell'anno 2020, avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- nel corso dell'esercizio 2020 abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza effettuando 6 verifiche periodiche di cui abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro; nel corso delle verifiche abbiamo periodicamente scambiato le informazioni con la società di revisione incaricata della revisione legale;
- abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio che è stato redatto secondo gli schemi Covip, in conformità alle vigenti disposizioni;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dalle funzioni preposte, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio; non sono emerse nel corso dell'esercizio posizioni in portafoglio, nei comparti bilanciato, dinamico e garantito, di ammontare superiore alle soglie previste nella Politica di gestione dei conflitti di interesse;
- abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile, Deloitte & Touche, l'Organismo di Vigilanza, la società European Investment Consulting incaricata della funzione di gestione dei rischi ed abbiamo acquisito informazioni dal responsabile della Funzione di Revisione Interna e non ci sono stati segnalati dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dal Direttore Generale e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale e dal soggetto incaricato della revisione legale. Abbiamo riscontrato, peraltro, come il Fondo abbia consolidato la propria struttura organizzativa, a garanzia di efficienza della direzione e del generale controllo

interno. L'incarico di revisione legale e certificazione del bilancio del Fondo, per il triennio 2018/2020, è stato affidato il 20 aprile 2018 alla società Deloitte & Touche; mentre la sua gestione amministrativo-contabile è stata affidata a partire dal 1° luglio 2016 e fino al 30 giugno 2026 ad Accenture Financial Advanced Solutions and Technology;

- abbiamo acquisito informazioni dal responsabile della Funzione di Revisione Interna del fondo. Il 30 marzo 2021 al Consiglio di Amministrazione è stata resa la relazione sull'attività svolta nel corso del 2020. Dall'analisi delle informazioni ottenute e delle relazioni consegnateci non sono emersi rilievi da segnalare;
- abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza. Dall'analisi delle informazioni ottenute e della relazione consegnataci dall'Organismo di vigilanza non sono emersi rilievi da segnalare.

Non sono pervenute al Collegio denunce o esposti. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2020, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandata la revisione legale, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato lo schema di bilancio e i criteri di valutazione previsti dalla Covip per i Fondi operanti, ispirandosi ai criteri generali della prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati sono immutati rispetto agli esercizi precedenti, garantendo la dovuta comparabilità. È stata data puntuale evidenza del debito per imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

La relazione sulla gestione rappresenta l'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione del Fondo, del suo andamento e del risultato della gestione. Dalla relazione sulla gestione emerge inoltre che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e a quelli previsti dal D.Lgs. n. 81/08 (sicurezza sul lavoro). In data 31 marzo 2020 Pegaso ha superato con successo la verifica di rinnovo triennale per la certificazione in base alla nuova normativa UNI EN ISO 9001:2015 da parte di Bureau Veritas.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate da Covip, mediante tenuta del libro elettronico.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

Il Collegio prende atto che per quanto attiene gli effetti della pandemia Covid-19 sulla continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, la stessa non potrà essere comunque compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo.

La società di revisione incaricata Deloitte & Touche, ha rilasciato la propria relazione, in data 29 aprile 2021, esprimendo un giudizio senza rilievi in merito alla conformità del bilancio d'esercizio alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio del Fondo, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di revisione legale, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dagli Amministratori. Si segnala, infine, che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 scade il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

Roma, 30 aprile 2021

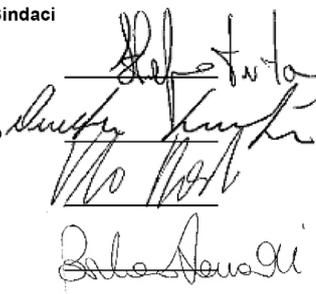
Il Collegio dei Sindaci

Stefano Testa

Andrea Imperato

Vito Rosati

Barbara Zanardi





**Fondo Pensione
Complementare**
per i dipendenti
delle imprese di
servizi di pubblica
utilità

Via Savoia, 82 00198 Roma
telefono +39.06.85357425
numero fax +39.06.85302540
info@fondopegaso.it

segui su:



fondopegaso.it