

BILANCIO 2020

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO
Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2020**

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
BILANCIO AL 31/12/2020	24
RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)	52
RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)	65
RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)	80

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2020 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventunesimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco e il primo dal proprio insediamento avvenuto il 22 luglio 2020.

Il 2020 appena concluso si è caratterizzato per:

- lo scoppio ad inizio anno della pandemia da Covid-19, con le eccezionali misure varate per il contenimento dei contagi che hanno colpito pesantemente le economie e, conseguentemente, i mercati finanziari, in particolare i listini azionari globali che hanno fatto registrare perdite consistenti nei mesi di febbraio e marzo, comunque recuperate nei mesi successivi;
- le attività che il Fondo ha avviato e portato avanti per l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II), finalizzate al rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio del Fondo e la trasparenza e l'informazione verso gli iscritti e i pensionati, tenendo anche conto delle Direttive emanate dalla COVIP;
- il contributo della gestione finanziaria che ha chiuso l'anno con un margine positivo di 109 milioni di euro. I comparti di Telemaco hanno fatto registrare rendimenti netti positivi con i valori quota che hanno raggiunto nuovi massimi storici;
- l'aumento del patrimonio complessivo del Fondo che ha raggiunto i 2.145 milioni di euro (+7% rispetto alla fine del 2019), con un incremento nell'anno di 134 milioni ottenuto grazie al contributo, oltre che della gestione finanziaria, anche della gestione previdenziale (+46 milioni di euro).

Telemaco, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2020 sono stati i seguenti:

Emergenza COVID-19

L'emergenza sanitaria dovuta al Covid-19 e le eccezionali misure varate per il contenimento dei contagi hanno avuto ripercussioni sui mercati finanziari causando l'aumento della volatilità dei corsi azionari e, nei mesi di febbraio e marzo, forti ribassi su tutti i listini mondiali. Anche gli investimenti del Fondo hanno subito una diminuzione di valore nei primi mesi del 2020 dovuta all'andamento negativo delle borse mondiali, ripercuotendosi sui valori quota dei comparti proporzionalmente al profilo rischio/rendimento degli stessi. A partire dal mese di aprile si è, tuttavia, assistito ad un graduale e progressivo recupero dei valori quota, che già ad agosto sono ritornati ai livelli di gennaio. Il Fondo ha sempre adottato una politica di investimento prudente volta alla minimizzazione dei rischi sostenuti dagli aderenti, diversificando le asset class investite, affidandosi solamente a case di gestione di rinomata credibilità e affidabilità, investendo principalmente in titoli di stato e obbligazioni societarie di rating medio-alto e in azioni di imprese a maggiore capitalizzazione quotate sui mercati regolamentati e, non ultimo, prevedendo anche un mandato di Risk Overlay nei comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), che ha l'obiettivo di fornire copertura dagli eventi più estremi e che in questa situazione ha permesso di attenuare gli effetti negativi della discesa dei mercati.

La COVIP, con la Circolare n. 1096 dell'11 marzo, a seguito delle misure di emergenza adottate dal Governo per contenere il contagio da COVID-19, ha fornito le seguenti indicazioni:

- le riunioni degli organi di amministrazione e controllo possono tenersi mediante sistemi di collegamento in teleconferenza (sia video che audio), assicurando l'effettiva partecipazione di tutti i componenti alla formazione della volontà collegiale dell'organo;

- l'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio relativo all'anno 2019 può essere convocata entro la fine del mese di giugno;
- il termine per l'invio agli iscritti della Comunicazione periodica e per il deposito della Nota informativa viene differito al 31 maggio 2020.

In considerazione dei provvedimenti presi dal Governo per contenere la diffusione del COVID-19 e di quanto consentito dalla COVIP con la suddetta Circolare, il Consiglio di amministrazione ha posticipato al 23 giugno 2020 l'Assemblea dei Delegati per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019 e per il conferimento dell'incarico per la revisione legale per il triennio 2020-2022.

In attuazione delle disposizioni governative in tema di contrasto alla diffusione del virus gli uffici del Fondo sono stati chiusi il 12 marzo e da tale data il personale del Fondo presta la propria attività lavorativa in modalità "agile" (cosiddetto *smart working*).

Gestione finanziaria

Dal 20 aprile hanno preso avvio:

- il mandato "Private Debt", affidato alla società Eurizon Capital Real Asset SGR per il comparto Prudente (Green), con scadenza il 20/4/2030;
- il mandato "Private Equity", affidato alla società Ardian France SA per il comparto Bilanciato (Yellow), con scadenza il 20/4/2032.

Ciò a seguito della decisione del Consiglio di amministrazione di inserire una componente di private assets illiquidi nei portafogli dei comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), fino ad una quota rispettivamente pari al 5% e al 10% del patrimonio di ciascun comparto, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza allocativa complessiva nel medio termine diversificando i rischi e/o aumentando la redditività.

Adeguamento alla Direttiva IORP II

Nel corso del 2020 sono state avviate le attività necessarie all'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), finalizzate al rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio del Fondo, tenendo anche conto delle Direttive emanate dalla COVIP il 29 luglio.

In particolare, il Fondo ha:

- istituito, in attuazione dell'art. 5-bis del D.Lgs. 252/2005, le seguenti Funzioni Fondamentali:
 - la **Funzione di Revisione Interna**, collocandola organizzativamente alle dirette dipendenze del Consiglio di amministrazione e affidandone la titolarità dall'1/9/2020 al 1/9/2023 alla società Ellegi Consulenza S.p.A. già titolare della funzione di Controllo Interno. La funzione di Revisione Interna, ai sensi dell'art. 5-quater del D.Lgs. 252/2005, ha la responsabilità di garantire il monitoraggio e la valutazione dell'efficacia, dell'efficienza e dell'adeguatezza del sistema di governo del Fondo e le necessità di adeguamento, anche attraverso attività di supporto e di consulenza alle altre funzioni;
 - la **Funzione di Risk Management**, collocandola organizzativamente alle dirette dipendenze del Direttore Generale e affidandone la titolarità dall'1/10/2020 al 31/12/2021 allo studio attuariale Olivieri Associati. La funzione di Risk Management, ai sensi dell'art. 5-ter del D.Lgs. 252/2005, è responsabile della metodologia e del processo di gestione del rischio a livello del Fondo e all'interno di ogni processo individuato;
- adottato, ai sensi dell'articolo 5-bis, comma 7 del D. Lgs. 252/2005, le misure necessarie a garantire che i titolari delle Funzioni Fondamentali di Revisione Interna e di Risk Management, che effettuano le comunicazioni alla COVIP di cui all'art. 5-bis, comma 5, del D.Lgs. 252/2005, siano tutelati contro condotte ritorsive, discriminatorie o comunque sleali, conseguenti a tali comunicazioni;
- adottato, in attuazione degli artt. 4-bis, 5-septies e 5-octies del D.Lgs. 252/05 e della Deliberazione COVIP del 29/7/2020, la "Politica di remunerazione", la "Politica di esternalizzazione e scelta del fornitore", la "Politica di revisione interna" e la "Politica di gestione dei rischi".

Modifiche normative

Il 29 luglio la COVIP ha emanato le Direttive in merito alle modifiche e integrazioni apportate dal Decreto Legislativo 147/2018 al D.Lgs. 252/05 per l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), che rafforza il sistema di governance e di gestione del rischio dei fondi pensione e la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.

Il 17 settembre la COVIP ha fornito ulteriori chiarimenti in tema di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), di cui all' art. 11, commi 4 e seguenti, del D.Lgs. 252/2005.

Il 19 settembre è entrato in vigore il DM 108/2020 in materia di requisiti di professionalità e onorabilità per i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari. Il Decreto non ha apportato novità sostanziali rispetto alla normativa precedente (DM 79/2007).

Il 2 dicembre la COVIP ha emanato il “Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione”.

Il 22 dicembre la COVIP, ai sensi dell’art. 19, comma 2, del D.Lgs. 252/2005, ha emanato le “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza” con la finalità di dettare regole comuni in relazione alle informazioni generali sulla forma pensionistica complementare, alle informazioni ai potenziali aderenti, alle informazioni periodiche agli aderenti, alle informazioni agli aderenti durante la fase di prepensionamento e alle informazioni ai beneficiari durante la fase di erogazione delle rendite.

Il 22 dicembre la COVIP ha emanato il nuovo “Regolamento sulle modalità di adesione” alle forme pensionistiche complementari, con decorrenza dal 1° maggio 2021.

Rinnovo organi sociali

Il 26 giugno si sono concluse le elezioni per il rinnovo dell’Assemblea dei Delegati, che si è insediata il 15 luglio provvedendo ad eleggere il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei Sindaci per il triennio 2020-2022. Il Consiglio di Amministrazione si è insediato il 22 luglio, nominando nella stessa data presidente Giuseppe Francesco e vicepresidente Claudio Varani. Il Collegio dei Sindaci si è insediato il 22 luglio, nominando presidente Gianfranco Cipresso.

Rinnovo incarico per la revisione legale

Il 23 giugno l’Assemblea dei Delegati ha conferito l’incarico per la revisione legale dei conti alla società BDO Italia S.p.A. per il triennio 2020-2022.

Costi a carico dell’aderente

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, relativamente all’anno 2020, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa), per la rendita integrativa temporanea anticipata (5 euro), per l’adesione al profilo Life Cycle (5 euro) e per i cambi di comparto (10 euro), e l’aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

Gestione amministrativa

La differenza positiva fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco nell’esercizio 2019, pari a 158.249 euro, è stata rinviata all’esercizio successivo, come “risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi”, a copertura delle spese per le iniziative di promozione e sviluppo del Fondo, incluse quelle per l’adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II).

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

□ Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l’Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L’Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei soci lavoratori e per l’altra metà in rappresentanza delle aziende associate.

Il Consiglio d’Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei soci lavoratori e 6 dai delegati delle aziende. L’attuale Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla data dell’Assemblea che approverà il bilancio dell’esercizio 2022, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Giuseppe Francesco (presidente)
Salvatore Carta
Stefano Castrignanò
Placido Galletta
Rossella Manfrini
Antonella Rago

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Varani (vicepresidente)
Francesco Algieri
Marco Bressa
Claudio Cenci Proietti
Roberto Fermani
Simone Vaccarino

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2022, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Stefano Acanfora (sindaco effettivo)
Antonino Saieva (sindaco effettivo)

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (presidente)
Alberto Pregaglia (sindaco effettivo)
Giovanni Mastrosanti (sindaco supplente)

NB: il sindaco Saieva, eletto dall'Assemblea dei Delegati come sindaco supplente, è subentrato al sindaco effettivo Desicato.

□ ***I soggetti incaricati***

Depositario: BFF Bank S.p.A. (già "DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.A.")

Gestore amministrativo e contabile: Previnet S.p.A.

Società incaricata della revisione legale dei conti: BDO Italia S.p.a.

Società incaricata della funzione di Revisione Interna: Ellegi Consulenza S.p.a.

Società incarica della funzione di Risk Management: Olivieri Associati

Advisor finanziario: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (presidente), il presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente) e il presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: Allianz Global Investors GmbH, Ardian France SA, AXA Investment Managers Paris, Azimut Capital Management SGR S.p.A., BlackRock Investment Management (UK) Limited, Credit Suisse (Italy) Spa, Epsilon SGR, Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., Payden Global SIM S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

□ ***Il Controllo Interno e la Revisione Interna***

Con decorrenza dall'1/9/2020, il Fondo ha istituito, in attuazione dell'art. 5-bis del D.Lgs. 252/2005, la Funzione di Revisione Interna, affidandone la titolarità alla società Ellegi Consulenza S.p.A. già titolare della funzione di Controllo Interno. La funzione di Revisione Interna, al pari della preesistente funzione di Controllo Interno, è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni.

La società Ellegi Consulenza ha redatto il piano di attività triennale della funzione di audit per il periodo 2021-2023.

Ellegi Consulenza, ritenendo fondamentale l'assenza di soluzione di continuità delle attività di controllo di terzo livello, ha rappresentato nella relazione inviata al Fondo le attività svolte nell'esercizio 2020 sia in qualità di controllo interno sia in qualità di funzione di revisione interna, come di seguito riportato:

ATTIVITÀ DI CONTROLLO INTERNO (01/01/2020 – 31/08/2020)

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
VERIFICA IN ORDINE AL GRADO DI IMPLEMENTAZIONE ATTIVITÀ IORP II	Sono state analizzate le attività poste in essere in termini documentali ed organizzativi necessarie a: <ul style="list-style-type: none"> • Istituire le funzioni fondamentali; • Istituire il sistema di gestione dei rischi; • Istituire il sistema dei controlli interni; • Redigere le politiche scritte.
VERIFICA SULLO STATO DI IMPLEMENTAZIONE DEI SUGGERIMENTI DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO DEL TRIENNIO 2017-2019	E' stato analizzato lo stato di implementazione dei suggerimenti formulati all'Organo di amministrazione del Fondo, nonché l'aggiornamento dei profili eventualmente mutati sugli aspetti oggetto di segnalazione. In particolare, l'indagine è stata condotta mediante l'analisi di tutti i rilievi formulati con riferimento al triennio 2017-2019, con l'obiettivo di verificare il grado di implementazione degli stessi.

ANALISI SUI RECLAMI PERVENUTI	La verifica ha inteso verificare l'esistenza di fattori di rischio o anomalie di sorta rinvenibili dai singoli reclami. Gli ambiti di verifica hanno riguardato: <ul style="list-style-type: none"> • l'analisi della problematica avanzata dal reclamante; • il rispetto delle tempistiche di riscontro.
----------------------------------	--

ATTIVITÀ DI REVISIONE INTERNA (01/09/2020 – 31/12/2020)

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
ANALISI MAPPATURA DEI FATTORI DI RISCHIO PREDISPOSTA DAL FONDO E RELATIVI APPROFONDIMENTI CON LA FUNZIONE DI GESTIONE DEL RISCHIO	Si è proceduto a verificare la mappatura dei rischi, testandone a campione la funzionalità dei controlli sottesi, e si sono approfonditi quei fattori di rischio che, anche dopo il controllo esercitato dalla struttura del Fondo, evidenziavano un rischio elevato. In particolare, a novembre 2020, è stata condotta un'intervista con il Fondo sugli ambiti del risk assessment che, anche dopo la mitigazione data dai controlli, mantenevano un rischio residuo elevato. L'attività in parola ha avuto la funzione di verificare, per gli ambiti citati, la tenuta del relativo disegno dei controlli. Tale attività è stata prodromica alla pianificazione delle aree di intervento e conseguentemente delle priorità di audit (c.d. audit need).

Nella relazione consegnata all'organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato, nelle sue conclusioni, che dalle verifiche effettuate nel corso dell'anno 2020 non sono emerse anomalie di rilievo.

□ **L'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.lgs. 231/01**

Nel corso del 2020 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

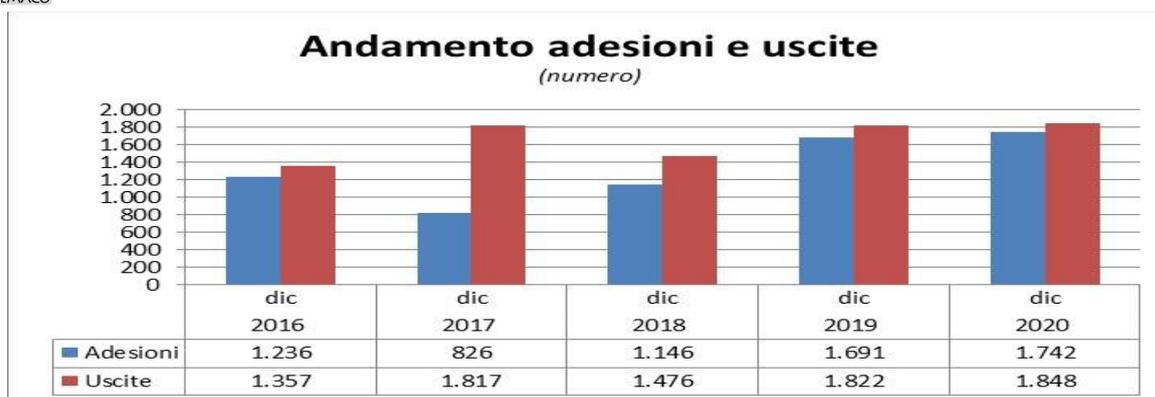
GLI ISCRITTI

Al 31.12.2020 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 57.643 (di cui 3.968 in forma tacita), con una diminuzione di 106 unità (-0,2%) rispetto alla fine del 2019. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 38,4%, in linea con quello di fine 2019.

Al 31.12.2020 risultano 39 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.



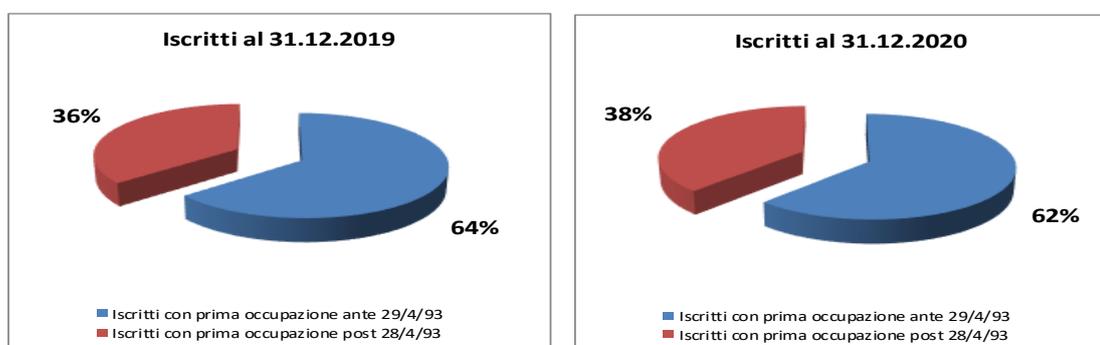
Le nuove adesioni nell'anno sono state 1.742, in aumento rispetto alle 1.691 del 2019, mentre le uscite sono ammontate a 1.848 unità, in aumento rispetto alle 1.822 del 2019.



Le Aziende associate a TELEMACO sono 228 al 31.12.2020, rispetto alle 222 di fine 2019.

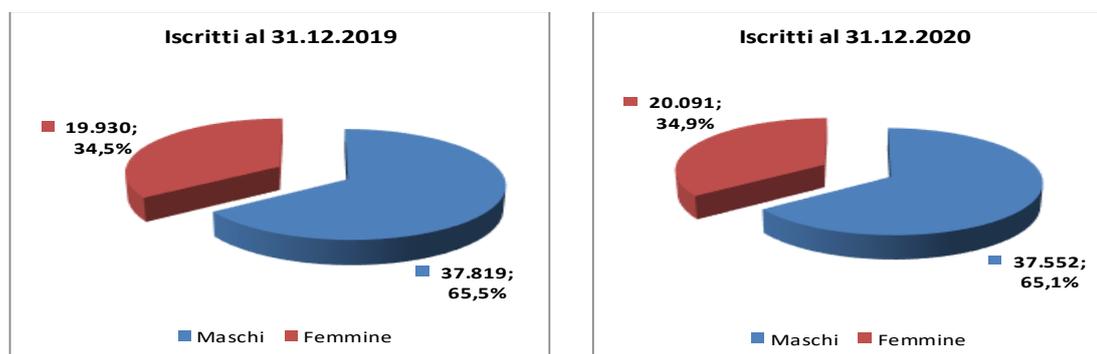
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

□ **Composizione in base alla data di prima occupazione**



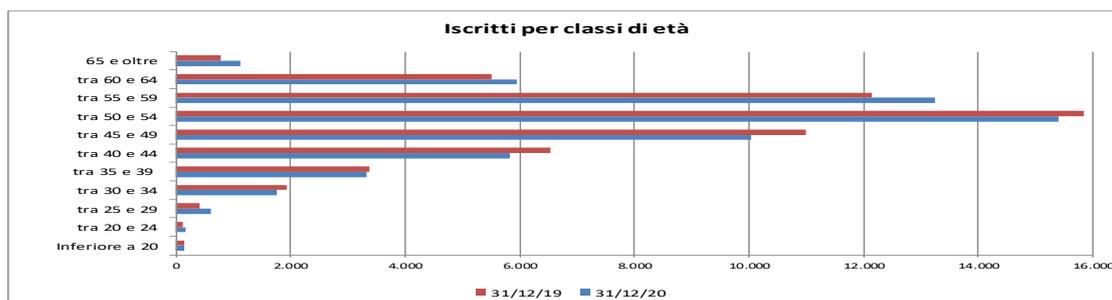
Il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 sale al 38% dal 36% di fine 2019.

□ **Composizione in base al sesso**



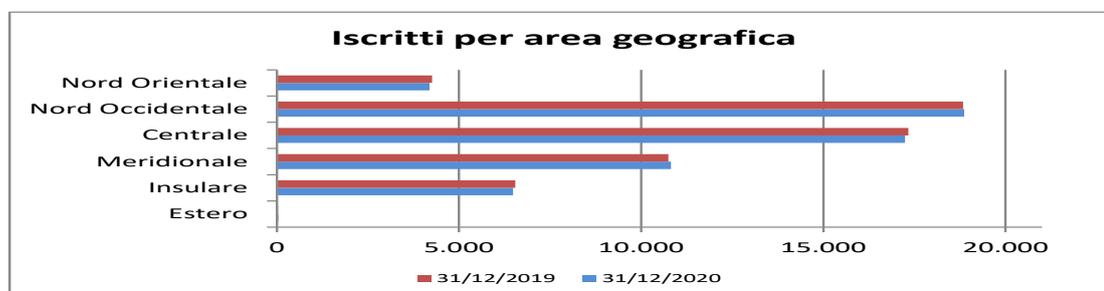
La composizione per sesso risulta sostanzialmente invariata rispetto a fine 2019, con la componente femminile pari al 35%.

□ **Composizione in base all'età**



Da rilevare anche nel 2020 un invecchiamento della popolazione degli iscritti, con il peso di quelli con età oltre 55 anni che sale al 35,3% dal 31,9% di fine 2019. Le fasce di età oltre i 40 anni riducono di poco il proprio peso all'89,5% del totale (89,7% a fine 2019), mentre quelle fino a 34 anni lo aumentano di poco al 4,7% (4,5% a fine 2019).

□ **Composizione in base all'area geografica**

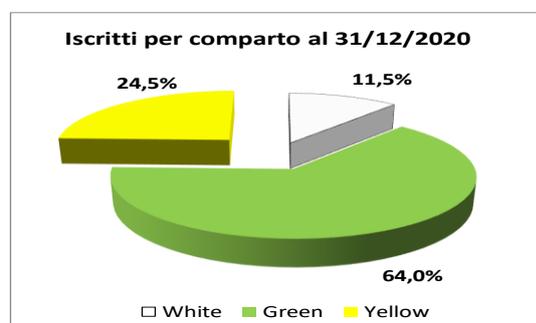
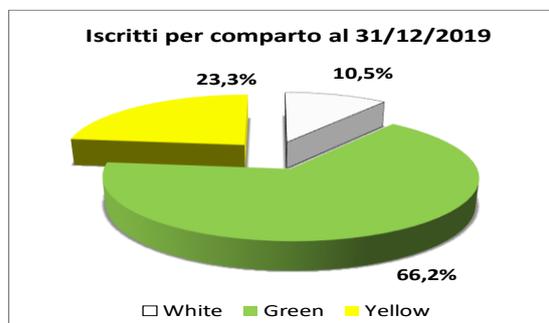


Il 70% degli iscritti a fine 2020 è concentrato nelle regioni settentrionali e centrali, come a fine 2019.

□ **Iscritti per comparto**

Al 31.12.2020	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Numero Iscritti	6.750	37.733	14.449	58.932

NB: la differenza della somma degli iscritti in ciascun comparto con il dato complessivo degli iscritti al Fondo è dovuta alla scelta di alcuni iscritti di suddividere la posizione su due comparti.



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (64,0% del totale), anche se in calo rispetto a fine 2019 a vantaggio degli altri due comparti.

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2020 a 136,2 milioni di euro, in diminuzione di 1,5 milioni (-1,1%) rispetto al 2019 per i minori trasferimenti in entrata.

La contribuzione media per associato è di 2.357 euro, in diminuzione dell'1% rispetto ai 2.382 euro del 2019.

□ **La contribuzione per fonte contributiva e per comparto**

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

Contributi 2020	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	1.644.927	19.716.266	9.795.586	31.156.779	22,9%
Azienda	885.982	13.768.139	5.287.169	19.941.290	14,6%
TFR	8.132.799	48.103.031	23.836.437	80.072.267	58,8%
Trasferimenti in entrata	935.917	2.362.734	1.669.541	4.968.192	3,6%
Ristoro posizioni	1.897	7.564	7.410	16.871	0,01%
Totale	11.601.522	83.957.734	40.596.143	136.155.399	100%
	8,5%	61,7%	29,8%	100%	

□ **Contributi versati e non riconciliati**

I contributi versati ma non riconciliati al 31.12.2020 ammontano a 569 mila euro, con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno che si conferma molto bassa (0,42%).

□ **Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico**

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31.12.2020 a 205 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane molto contenuta, rappresentando lo 0,15% del flusso contributivo 2020.

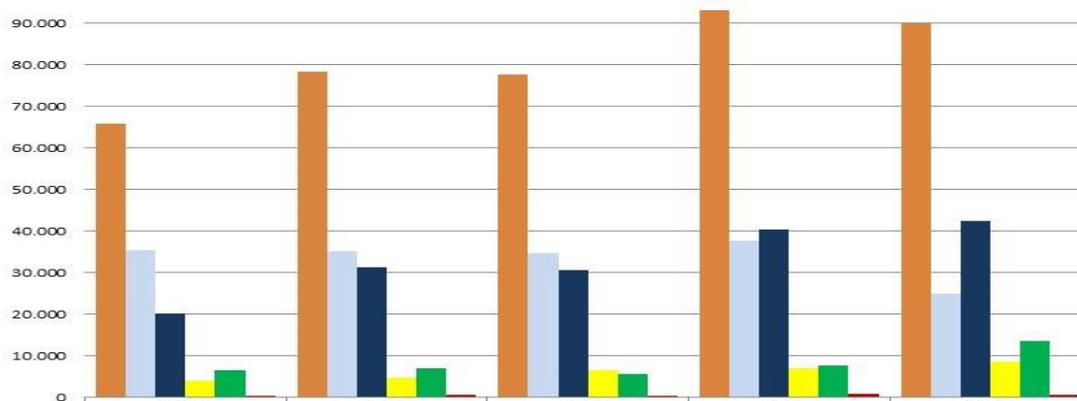
Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

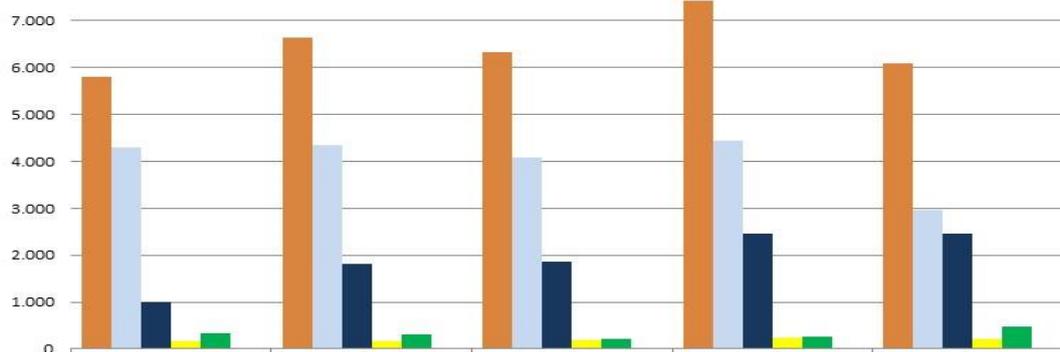
- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende;
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008;
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando integralmente la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI

Prestazioni (€/000)


	2016	2017	2018	2019	2020
Totale	65.915	78.412	77.677	93.167	89.893
Anticipazioni	35.457	35.081	34.659	37.522	24.951
Riscatti	20.049	31.270	30.627	40.369	42.379
Trasferimenti out	3.858	4.634	6.547	6.924	8.476
Prestazioni in capitale	6.501	6.955	5.566	7.544	13.567
Prestazioni in rendita	50	471	278	807	520

Prestazioni (numero)


	2016	2017	2018	2019	2020
Totale	5.800	6.646	6.340	7.434	6.079
Anticipazioni	4.288	4.356	4.089	4.451	2.949
Riscatti	1.011	1.810	1.852	2.470	2.455
Trasferimenti out	163	164	186	233	203
Prestazioni in capitale	337	305	207	269	466
Prestazioni in rendita	1	11	6	11	6

Le anticipazioni

Le anticipazioni nell'anno sono state 2.949 per un controvalore di 25,0 milioni di euro e risultano, rispetto al 2019, in diminuzione nel numero di prestazioni (-1.502, -34%), nel controvalore totale (-12,6 milioni di euro, -34%) e in aumento nel controvalore medio (pari a 8.461 euro, +31 euro, +0,4%). Il 79% delle anticipazioni ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

I riscatti

I riscatti nell'anno sono stati 2.455 per un controvalore di 42,4 milioni di euro e risultano, rispetto al 2019, in diminuzione nel numero di prestazioni (-15, -0,6%) e in aumento nel controvalore totale (+2 milioni di euro, +5%) e nel controvalore medio (pari a 17.259 euro, +915 euro e +6%). Le erogazioni a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) sono state 84 per un controvalore di 1.048 mila euro.

❑ **I trasferimenti**

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 203 per un controvalore di 8,5 milioni di euro e risultano, rispetto al 2019, in diminuzione numero di prestazioni (-30, -13%) e in aumento nel controvalore totale (+1,5 milioni di euro, +22%) e nel controvalore medio (pari a 41.754 euro, +12.036 euro e +41%).

❑ **Le prestazioni pensionistiche**

Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 466 per un controvalore di 13,6 milioni di euro e risultano, rispetto al 2019, in aumento nel numero di prestazioni (+197, +73%), nel controvalore totale (+6,1 milioni di euro, +81%) e nel controvalore medio (pari a 29.249 euro, +1.203 euro e +4%). Ci sono state 6 trasformazioni in rendita nel corso dell'anno per un controvalore di 520 mila euro, rispetto alle 11 trasformazioni in rendita per 807 mila euro del 2019.

❑ **I cambi comparto (switch)**

I cambi di comparto sono stati pari a 27,7 milioni di euro e risultano in diminuzione rispetto al 2019 (-20,4 milioni di euro, -42%). I comparti Garantito e Bilanciato hanno registrato un saldo positivo, mentre il comparto Prudente un saldo negativo.

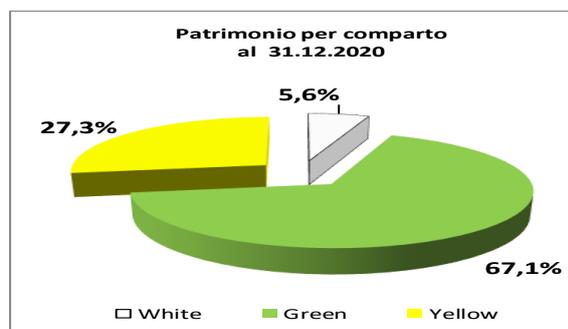
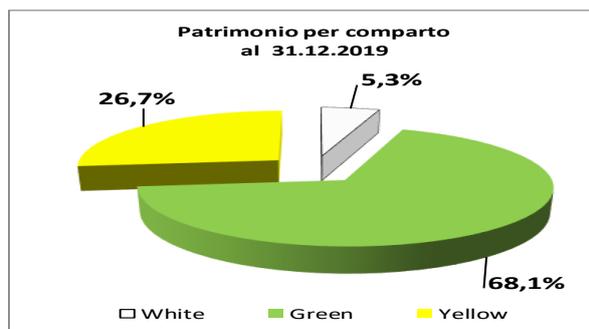
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 2.145 milioni euro al 31.12.2020, con un aumento di 134 milioni di euro (+7%) rispetto alla fine del 2019.

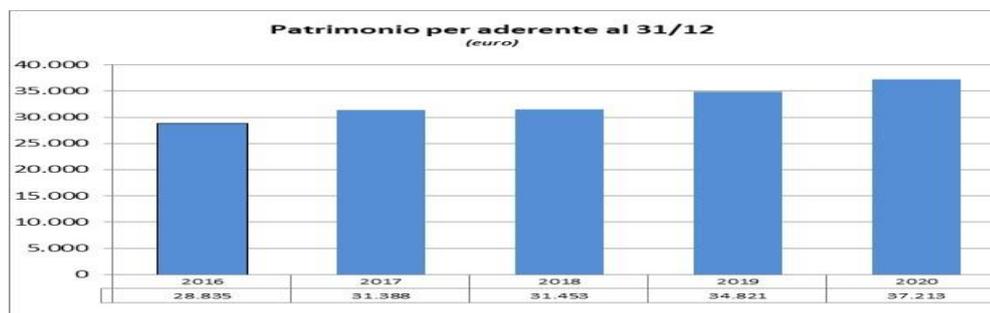


Il patrimonio per comparto

ANDP (€)	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
31/12/2020	120.514.238	1.438.293.437	586.282.229	2.145.089.905
31/12/2019	105.587.907	1.368.594.604	536.681.219	2.010.863.730



Il comparto Prudente (Green) si conferma la linea di investimento con il maggior patrimonio (circa il 67% del totale). Il patrimonio per aderente al 31.12.2020 è pari a 37.213 euro, in aumento rispetto ai 34.821 euro al 31.12.2019.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco attua una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie o l'erogazione della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

Il comparto ha investito nella quasi totalità in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3-4 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. La componente azionaria "strategica" è pari all'8% degli investimenti totali. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 30% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio e un orizzonte temporale di medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto ha investito in modo bilanciato in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria "strategica" è pari al 50% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio-alto e un orizzonte temporale di lungo periodo (oltre 15 anni).

TELEMACO non adotta, allo stato attuale, una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né, di conseguenza, una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni di investimento; tuttavia l'adozione dei criteri di investimento responsabile da parte del Fondo avviene in modo "indiretto" per il tramite dei gestori finanziari, i quali sono stati selezionati anche considerando il livello di implementazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di corporate governance (ESG) nei rispettivi processi di investimento. Gli accordi di gestione più recenti, relativi al private equity, per il comparto Bilanciato (Yellow) e al private debt per il comparto Prudente (Green), prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG).

TELEMACO ha previsto un controllo sui rischi di sostenibilità, integrando all'interno della propria Politica di Gestione del Rischio, in conformità alle disposizioni della Direttiva Europea 2016/2341 (IORP II), un monitoraggio sulla sostenibilità. A tal fine, in conformità alle disposizioni degli artt. 5-ter, comma 4, lett. g) e

art. 5-novies, comma 2, lett. h), i rischi ESG sono valutati al pari delle altre categorie di rischi previste dalla normativa, nell'ambito della valutazione interna dei rischi.

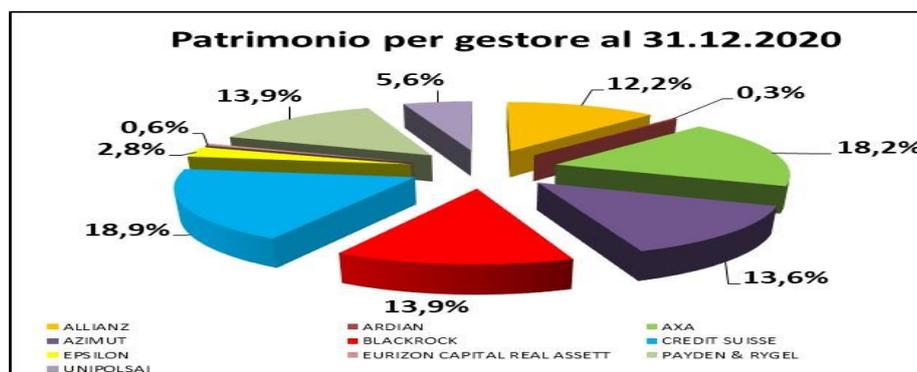
TELEMACO ha ritenuto opportuno monitorare i rischi che potrebbero derivare da eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di governance e determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, attraverso un approccio "qualitativo", valutando gli eventi rischiosi derivanti dai fattori ESG (associati non solo al portafoglio investito ma ad ogni singolo processo svolto dal Fondo), il rischio inerente, l'adeguatezza dei presidi organizzativi, procedurali e di controllo esistenti, e il rischio residuo in capo al Fondo. In aggiunta a quanto già realizzato, TELEMACO intende avviare un'attività di monitoraggio attraverso un approccio "quantitativo" che permette di valutare l'impatto negativo sul valore degli investimenti e sul livello di sostenibilità dei portafogli, attraverso il rating ESG associato agli strumenti finanziari nei quali è investito il portafoglio titoli, servendosi, ove ritenuto necessario, anche della reportistica prodotta dai gestori finanziari. TELEMACO ha ritenuto di non adottare una politica d'impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea, per le motivazioni riportate nelle "Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 2/12/2020" e pubblicate sul sito web del Fondo.

□ I gestori e i mandati

Nel corso del 2020 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Globale Attivo";
- Ardian Finance SA per il mandato "Private Equity" (dal 20 aprile);
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati "Azionario Europa Attivo";
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati "Azionario Globale Passivo";
- Credit Suisse (Italy), per i mandati "Total Return";
- Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., per i mandati "Private Debt" (dal 20 aprile);
- Epsilon Sgr, per i mandati "Risk Overlay";
- Payden & Rygel Global Ltd, per i mandati "Obbligazionario Globale Total Return";
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per il mandato "Garantito".

Al 31 dicembre 2020 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 2.170 milioni di euro (2.029 milioni di euro al 31.12.2019) e hanno la seguente ripartizione per gestore:



Gestore	Mandato	Asset Class	Patrimonio gestito al 31.12.2020		% Asset Allocation Strategica		
			€/mni	%	Green	Yellow	White
Allianz	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	264,8	12,2%	9,1%		
		Obbligazioni Governativa US\$			2,8%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets			1,1%		
		Obbligazioni Corporate Euro			2,0%		
		Obbligazioni Corporate US\$			2,0%		
		Obbligazioni Corporate Global High Yield			1,5%		
Ardian	Private Equity	Private Equity	7,0	0,3%		50 mln	
AXA	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	394,8	18,2%	9,1%	10,8%	
		Obbligazioni Governativa US\$			2,8%	3,3%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets			1,1%	1,3%	
		Obbligazioni Corporate Euro			2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate US\$			2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield			1,5%	1,8%	
Azimut	Azionario Europa Attivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	295,8	13,6%	5,5%	8,8%	
		Azioni Area Europa ex Euro			4,0%	6,4%	
		Azioni Area Euro Small Cap			2,5%	4,0%	
		Cash			0,5%	0,8%	
		Azioni Area Euro Large e Mid ca			1,5%	2,4%	
Blackrock	Azionario Globale Passivo	Azioni Area Europa ex Euro	301,7	13,9%	1,4%	2,2%	
		Azioni Nord America			7,5%	12,0%	
		Azioni Emerging Markets			1,9%	3,0%	
		Cash			0,3%	0,4%	
		Multi Asset					
Credit Suisse	Multi-Asset Total Return	Multi Asset	410,3	18,9%	20,0%	20,0%	
Epsilon	Risk Overlay	Derivati per copertura	60,0	2,8%	3,0%	3,0%	
Eurizon Capital Real Asset	Private debt	Private Debt	12,5	0,6%	55 mln		
Payden & Rygel	Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	302,2	13,9%	15,0%	15,0%	
UnipolSai	Garantito	Obbligazionario Governativo Euro	121,1	5,6%			82%
		Obbligazionario Corporate Euro					10%
		Azionario Globale					8%

□ *I benchmark*

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2020 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti da indici rappresentativi dell'andamento dei mercati finanziari e da un obiettivo di redditività.

Indici	Periodo	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
ICE BofAML Italia Government 1-5 ys, Total Return €	1/1-31/12	39,0%		
ICE BofAML Euro Government 1-5 ys, Total Return €	1/1-31/12	24,0%		
ICE BofAML Euro Government all mats Total Return €	1/1-31/12	19,0%		
ICE BofAML Euro Corp 1-5 ys Large Cap Total Return €	1/1-31/12	10,0%		
MISCI Daily Net TR World Index	1/1-31/12	8,0%		
ICE BofAML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	1/1-31/12		4,0%	4,0%
ICE BofAML Pan Europe 1-10 year, Total Return € hedged	1/1-31/12		16,0%	10,0%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government All mats, Total Return €	1/1-31/12		2,0%	1,0%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		5,5%	3,0%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		2,0%	1,0%
ICE BofAML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	1/1-31/12		4,0%	2,5%
ICE BofAML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		4,0%	2,5%
ICE BofAML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	1/1-31/12		3,0%	2,0%
MSCI Emu, Net Return €	1/1-31/12		7,5%	13,0%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	1/1-31/12		3,0%	4,5%
MSCI Europe ex Emu, Net Return LC	1/1-31/12		6,0%	10,0%
MSCI Nord America, Net Return LC	1/1-31/12		8,0%	15,5%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	1/1-31/12		2,0%	4,0%
Euribor 3M + 1,5 annuo	1/1-31/12		15,0%	15,0%
Euribor 3M + 3% annuo	1/1-31/12		18,0%	
Euribor 3M + 4% annuo	1/1-31/12			12,0%

□ *L'andamento dei mercati*

Il 2020 verrà ricordato certamente per i drammatici effetti della pandemia da Covid-19, sia in termini di vite umane che per i riflessi economici e sociali. Dal punto di vista sanitario, nel 2020 si è assistito a una mobilitazione da parte di società farmaceutiche, mondo accademico ed enti internazionali senza precedenti: il vaccino per la prevenzione del Covid-19 è stato implementato, testato e avviato alla somministrazione in tempi mai sperimentati prima.

Se sul fronte economico le misure restrittive per contenere il contagio hanno portato a una perdita di Pil confrontabile solo con i tempi di guerra, sui mercati finanziari, invece, dopo la caduta più veloce di sempre si è assistito a una marcata ripresa delle quotazioni, sostenuta dagli interventi senza precedenti da parte delle autorità fiscali e monetarie. Il recupero è stato più veloce per la Cina, uscita prima dall'emergenza sanitaria e che è tornata sui livelli precrisi già prima della scorsa estate. Ma importanti rialzi si sono osservati anche per i mercati emergenti e gli Usa, con questi ultimi che hanno toccato nuovi massimi storici grazie soprattutto ai titoli del settore tecnologico. L'euforia dopo le notizie alla fine dello scorso anno sul vaccino ha consentito un buon recupero anche degli indici europei, che tuttavia all'inizio del 2021 non hanno ancora raggiunto i livelli precrisi.

Le misure a sostegno dell'economia in Europa e in Italia

Le misure adottate dai governi, dalle banche centrali e dalle autorità di regolazione dei mercati finanziari, per sostenere i sistemi sanitari nell'emergenza epidemiologica e mitigare l'impatto della crisi sull'attività economica e sul sistema finanziario sono risultati di ammontare straordinariamente elevato.

A livello europeo, per attenuare le ripercussioni occupazionali della crisi è stato attivato il programma SURE (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency) con una disponibilità di 100 miliardi di euro, da utilizzare a completamento delle misure di cassa integrazione adottate da vari paesi europei. La Banca europea degli investimenti (BEI) ha proposto, inoltre, l'istituzione di un fondo paneuropeo di garanzia per le piccole e medie imprese di ammontare pari a 25 miliardi di euro che punterebbe a mobilitare risorse fino a 200 miliardi di euro in forma di finanziamenti. Tra aprile e maggio è stato raggiunto un accordo in ambito europeo finalizzato a dotare il Meccanismo europeo di stabilità (European Stability Mechanism, ESM) di un'ulteriore linea di credito precauzionale rinforzata per un ammontare complessivo di 240 miliardi. Il 27 maggio, inoltre, la Commissione europea ha proposto un nuovo fondo europeo temporaneo per la ricostruzione (denominato Next Generation EU) per un ammontare di 750 miliardi di euro, oltre al rafforzamento dei fondi di bilancio dell'Unione Europea per il periodo 2021-2027 per un ammontare complessivo di 1.100 miliardi.

Al contempo, la Banca Centrale Europea (BCE) e l'Autorità europea di vigilanza delle banche (EBA) hanno varato misure fortemente espansive per sostenere la liquidità del sistema bancario e consentire agli istituti di credito di continuare a finanziare adeguatamente le attività produttive e le famiglie. Tra le tante misure adottate, le più rilevanti sono: la riduzione dei tassi di interesse di riferimento; l'avvio di nuove operazioni di rifinanziamento che consentiranno alle banche di ottenere una maggiore liquidità dalla BCE a condizioni più vantaggiose; la mitigazione di alcuni criteri di vigilanza che potrebbero indurre le banche a ridurre i prestiti ai privati in momenti di recessione. Sono stati, inoltre, ampliati i programmi di acquisto di attività finanziarie (titoli) pubbliche e private (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP).

A livello nazionale, sono stati varati interventi volti a sostenere la liquidità delle imprese e i redditi delle famiglie e ad assicurare l'accesso al credito, quali ad esempio il rilascio di garanzie pubbliche sui prestiti alle imprese e l'assegnazione di sussidi alle famiglie in difficoltà. Sono stati, inoltre, differiti gli adempimenti fiscali a favore di diverse categorie di soggetti privati ed erogate moratorie creditizie.

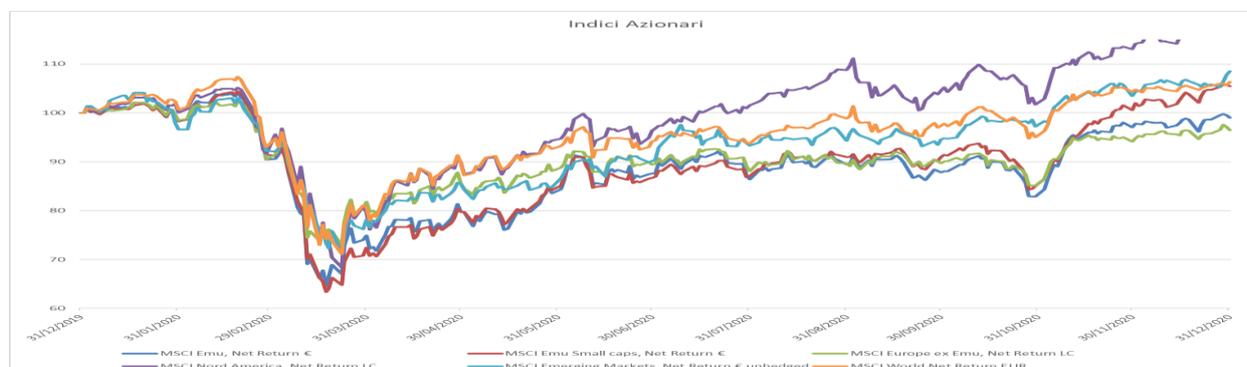
I mercati finanziari

Il 2020 dei mercati finanziari è stato caratterizzato da grande incertezza e da forte volatilità. L'evento di rilievo è stata la pandemia da Covid-19, ma non vanno dimenticati la guerra commerciale USA-Cina, le elezioni presidenziali negli Stati Uniti, nonché la definizione finale degli accordi commerciali legati alla Brexit.

La forte incertezza sulle prospettive economiche globali ha innescato forti turbolenze sui mercati azionari che, a livello mondiale, si sono riflesse in un crollo delle quotazioni di una rapidità mai sperimentata prima e in un incremento della volatilità. L'impatto è stato differente a seconda delle aree geografiche e dei settori, in funzione dell'esposizione alla pandemia e agli effetti delle misure di *lockdown*. A marzo la pandemia dichiarata dall'OMS ed il successivo blocco delle attività economiche su scala globale hanno innescato una caduta senza precedenti delle borse mondiali. La risposta fiscale e monetaria delle Autorità, la riduzione dei contagi e la parziale riapertura delle attività hanno favorito un rimbalzo dei mercati, nonostante la forte caduta del Pil globale. La FED ha tagliato i tassi a zero ed ha lanciato un QE illimitato, mentre la BCE ha introdotto un programma emergenziale di acquisto titoli. Mentre i Governi, da parte loro, hanno dovuto erogare cospicui pacchetti fiscali. Tuttavia, a ottobre, la seconda ondata del virus ha riportato dei cali importanti sui principali listini. Il successo dei test sui

vaccini all'inizio di novembre è stato un punto di svolta per i mercati azionari, che hanno chiuso l'anno con quotazioni su livelli vicini o, in alcuni casi, anche molto sopra a quelle di fine 2019.

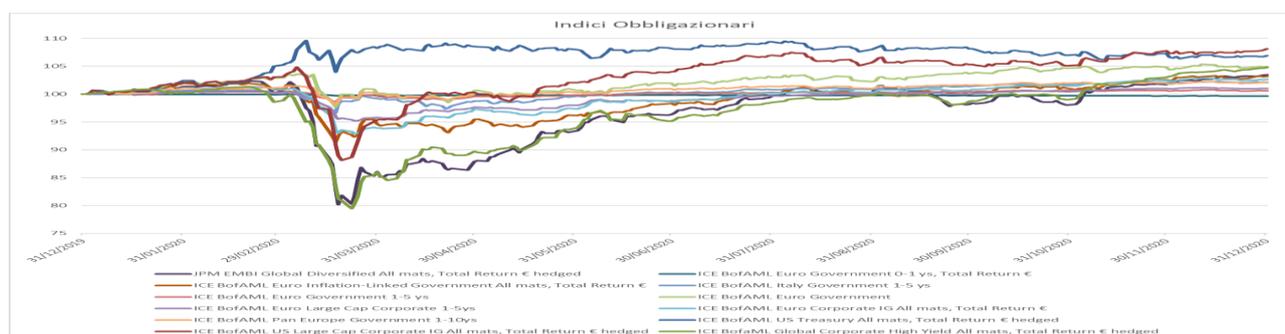
Gli indici azionari che compongono i benchmark di Telemaco hanno registrato performance moderatamente negative per l'area Europa, ad eccezione della componente delle *small caps*, e molto positive per l'area Nord America. La volatilità risulta aumentata rispetto al 2019.



Componenti Indici Azionari	MSCI Emu, Net Return €	MSCI Emu Small caps, Net Return €	MSCI Europe ex Emu, Net Return LC	MSCI Nord America, Net Return LC	MSCI Emerging Markets, Net Return €	MSCI World Net Return EUR
Performance	-1,00%	5,49%	-3,57%	17,33%	8,54%	6,33%
Volatilità	30,46%	26,90%	24,23%	34,20%	23,33%	29,00%

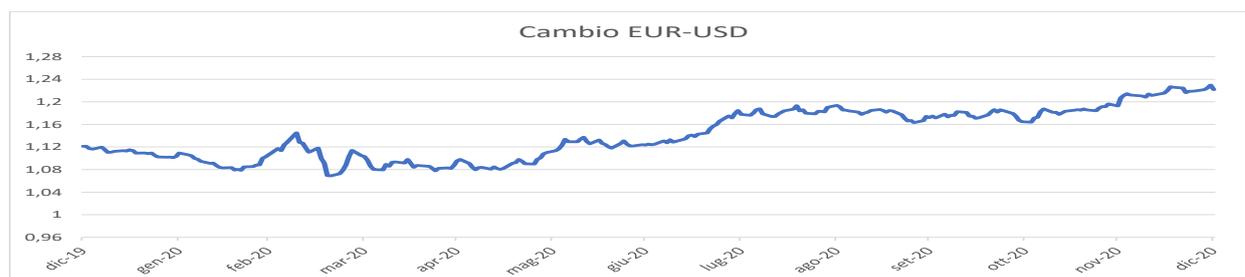
Al pari dei mercati azionari, anche i mercati obbligazionari hanno risentito delle incertezze innescate dalla pandemia di Covid-19. Con riferimento ai mercati dei titoli di Stato, le tensioni sono scaturite principalmente dalle aspettative di un rapido peggioramento dei parametri di finanza pubblica. Sin dai primi giorni di marzo i mercati secondari dei titoli di Stato hanno visto un incremento dei rendimenti in tutte le economie avanzate. L'incremento dei rendimenti sui titoli di Stato è risultato particolarmente marcato per l'Italia: nel primo trimestre dell'anno, ad esempio, i rendimenti delle obbligazioni con scadenza a 10 anni hanno raggiunto valori prossimi al 2,5 % dall'1,3% registrato all'inizio dell'anno. Lo spread tra i rendimenti dei titoli di Stato italiani con scadenza a 10 anni (BTP) e il benchmark tedesco, che aveva chiuso il 2019 a 160 punti base, è salito velocemente a metà marzo, raggiungendo il picco di 320 punti base e ha chiuso il 2020 in area 110 punti base.

Per quanto riguarda gli indici obbligazionari che costituiscono i benchmark del Fondo, rispetto al 2019, i rendimenti sono positivi, soprattutto sulle durate media e lunga e della curva. Si registra un'ottima performance per l'indice dei titoli *Treasury* e *Large corporate* americani e dei titoli *High yield* globali.



Componenti Indici Azionari	JPM EMBI Global Divers. All mats, TR € hedged	ICE BofAML Euro Gov 0-1 ys, TR €	ICE BofAML Euro Inflation- Linked Gov All mats, TR €	ICE BofAML Italy Gov 1-5 ys	ICE BofAML Euro Gov 1-5 ys	ICE BofAML Euro Gov	ICE BofAML Euro Large Cap Corp 1- 5ys	ICE BofAML Euro Corp IG All mats, TR €	ICE BofAML Pan Europe Gov 1-10ys	ICE BofAML US Treasury All mats, TR € hedged	ICE BofAML US Large Cap Corp IG All mats, TR € hedged	ICE BofAML Global Corp High Yield All mats, TR € hedged
Performance	3,50%	-0,36%	3,17%	2,15%	0,62%	4,94%	1,02%	2,65%	2,08%	6,90%	8,14%	4,78%
Volatilità	12,31%	0,18%	6,47%	3,55%	1,44%	5,04%	2,35%	4,09%	2,55%	6,48%	8,51%	10,49%

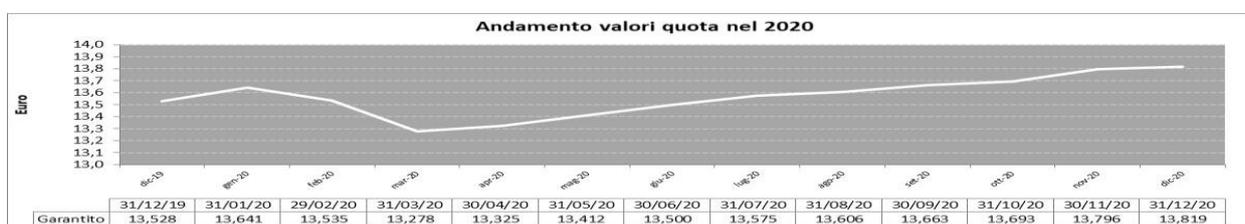
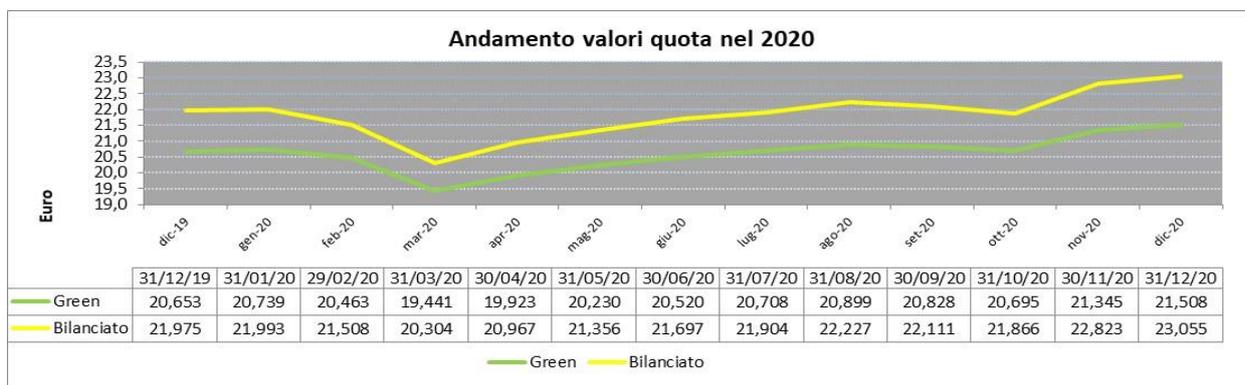
Per quanto riguarda il mercato dei cambi, nel corso del 2020 l'euro si è apprezzato nei confronti del dollaro (+9%), della sterlina (+5%) e dello yen (+3%), compensando parzialmente il minor rendimento delle attività in area Euro rispetto a quello degli investimenti in altre aree geografiche.



□ L'andamento dei comparti

Nel 2020 i comparti di Telemaco hanno fatto registrare un andamento positivo dei valori quota.

Valori quota (Euro)	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
31/12/2020	13,819	21,508	23,055
31/12/2019	13,528	20,653	21,975
31/12/2018	13,110	19,213	19,961
31/12/2017	13,215	19,814	20,872
31/12/2016	13,113	19,146	19,694



Nel 2020 i comparti di Telemaco hanno avuto risultati positivi, continuando a far registrare significativi rendimenti positivi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2020							
Periodi	Garantito		Green		Yellow		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2020	2,2%	2,3%	4,1%	3,3%	4,9%	3,7%	1,2%
2019	3,2%	3,7%	7,5%	6,7%	10,1%	9,7%	1,5%
2018	-0,8%	-0,1%	-3,0%	-1,5%	-4,4%	-2,9%	1,9%
2017	0,8%	0,2%	3,5%	3,5%	6,0%	5,9%	1,7%
2016	1,2%	1,2%	4,0%	4,1%	5,4%	5,1%	1,5%

Rendimenti medi annui composti							
3 anni	1,5%	2,0%	2,8%	2,8%	3,7%	3,4%	1,5%
5 anni	1,3%	1,5%	3,2%	3,2%	4,3%	4,2%	1,6%
10 anni	2,1%	2,2%	4,1%	4,3%	5,0%	5,4%	1,8%

Rendimenti cumulati							
Da avvio Garantito	38,2%	38,1%					32,2%
Da avvio Multicomparto			88,1%	94,9%	101,7%	115,6%	43,5%
Da avvio Telemaco			108,2%		123,2%		58,4%

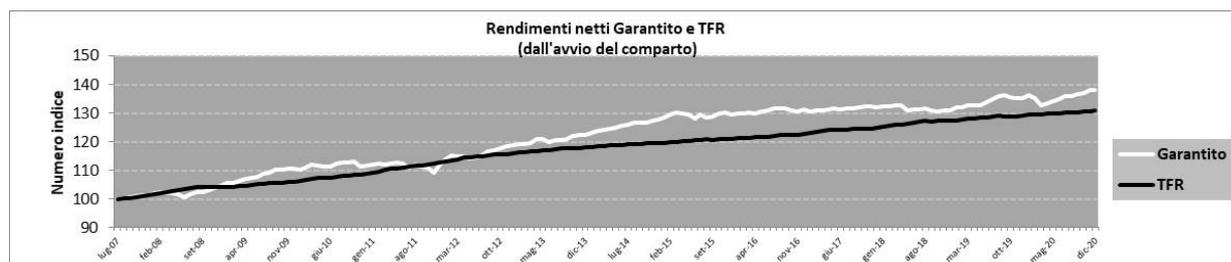
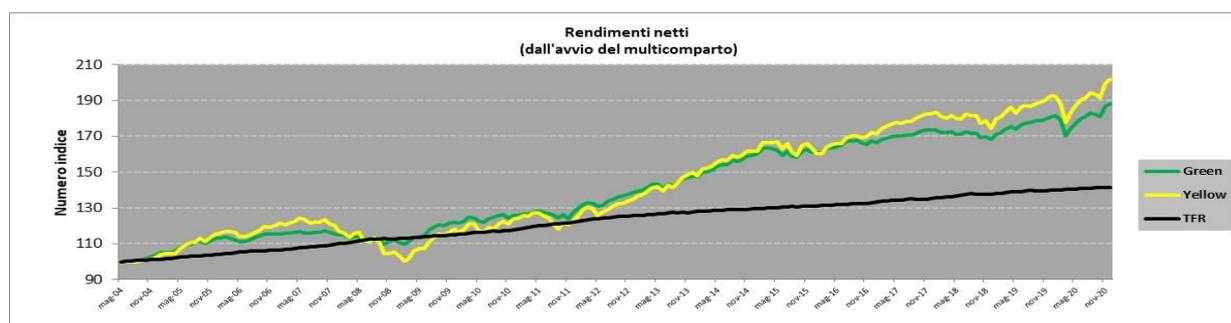
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie o l'erogazione della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2020	Totale Fondo 2019
Investimenti in gestione	122.022.652	1.462.202.397	597.017.900	2.181.242.949	2.045.247.300
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	13.664
Attività gestione amministrativa	968.642	6.942.829	2.526.663	10.438.134	9.905.273
Crediti di imposta	-	-	-	-	-
Totale Attività	122.991.294	1.469.145.226	599.544.563	2.191.681.083	2.055.166.237
Passività gestione previdenziale	1.619.868	12.022.875	4.608.828	18.251.571	22.019.597
Passività gestione finanziaria	266.164	3.698.907	1.440.932	5.406.003	4.134.455
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	13.664
Passività gestione amministrativa	214.247	1.313.736	506.246	2.034.229	833.567
Debiti di imposta	376.777	13.816.271	6.706.328	20.899.376	17.301.224
Totale Passività	2.477.056	30.851.789	13.262.334	46.591.179	44.302.507
Attivo netto destinato alle prestazioni	120.514.238	1.438.293.437	586.282.229	2.145.089.904	2.010.863.730

CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2020	Totale Fondo 2019
Saldo della gestione previdenziale	12.315.089	11.776.070	21.818.439	45.909.598	44.350.014
Contributi versati nell'anno (*)	11.601.522	83.957.734	40.596.143	136.155.399	137.698.083
Switch netti tra comparti	7.141.857	-8.904.350	1.762.493	-	-
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche	-6.408.629	-63.038.260	-20.446.018	-89.892.907	-93.002.569
Altre variazioni	-19.661	-239.054	-94.179	-352.894	-345.500
Margine della gestione finanziaria	2.988.019	71.739.034	34.488.899	109.215.952	178.866.315
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva	-376.777	-13.816.271	-6.706.328	-20.899.376	-32.867.153
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	14.926.331	69.698.833	49.601.010	134.226.174	190.349.176

* Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2021 relativi al quarto trimestre 2020.

Al 31.12.2020 il patrimonio del Fondo è pari a 2.145 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 134 milioni di euro (+6,7%). Tale risultato è stato determinato dal risultato positivo sia della gestione finanziaria (+109,2 milioni di euro) che della gestione previdenziale (+45,9 milioni di euro).

□ La gestione previdenziale

Il saldo di 45,9 milioni di euro della gestione previdenziale, in aumento rispetto ai 44,4 milioni del 2019, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 136,2 milioni di euro (137,7 milioni nel 2019), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 89,9 milioni di euro (93,0 milioni nel 2019).

Nel corso del 2020 sono state liquidate:

- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 25,0 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 42,4 milioni di euro
- richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 13,6 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita, trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo complessivo di 0,5 milioni di euro;
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo complessivo di 8,5 milioni di euro.

□ La gestione finanziaria

La gestione finanziaria ha chiuso il 2020 con un margine positivo di 109,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 178,9 milioni del 2019.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 114,6 milioni di euro (in diminuzione rispetto ai 182,6 milioni del 2019), derivante essenzialmente dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 27,2 milioni (33,3 milioni nel 2019) e dai profitti netti da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 87,3 milioni (149,3 milioni nel 2019).

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 5,3 milioni di euro, in aumento rispetto ai 3,8 milioni del 2019, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,25% (0,19% a fine 2019). I compensi al Depositario ammontano a 0,37 milioni (0,35 milioni nel 2019), mentre le commissioni per la gestione finanziaria sono pari a 5,0 milioni, in aumento rispetto ai 3,4 milioni del 2019, essenzialmente per la maturazione di maggiori commissioni di performance da parte dei gestori e per il pagamento delle commissioni di gestione sui FIA sottostanti i mandati di *private assets*.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione finanziaria	464.160	0,38%	2.884.243	0,20%	1.626.084	0,28%	4.974.487	0,23%
Depositario	20.674	0,02%	248.868	0,02%	99.479	0,02%	369.021	0,02%
Totale	484.834	0,40%	3.133.111	0,22%	1.725.563	0,30%	5.343.508	0,25%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dal Depositario, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ **La gestione amministrativa**

La gestione amministrativa ha chiuso il 2020 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,45 milioni di euro (1,52 milioni nel 2019), con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,07%, in diminuzione rispetto allo 0,08% di fine 2019.

Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione Amministrativa	160.156	0,13%	944.577	0,06%	349.141	0,06%	1.453.874	0,07%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7, comma 1, dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato relativamente all'anno 2021, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa), per la RITA (5 euro), per l'adesione al profilo Life Cycle (5 euro) e per la riallocazione della posizione individuale (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

CONFLITTI DI INTERESSE

Il Consiglio di amministrazione ha approvato, con decorrenza dal 1° maggio 2016, il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse", ai sensi del DM 166/2014. Nel documento sono indicate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare.

Nel corso del 2020 non sono state segnalate situazioni tali da configurare, a giudizio del Consiglio di amministrazione, un conflitto di interesse rilevante per il Fondo tale da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

NORMATIVA IN MATERIA DI TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

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. Il Fondo ha, inoltre, nominato il responsabile della Protezione dei dati (Data Protection Officer) ai sensi dell'art. 37 del citato Regolamento.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Brexit

Dal 1° gennaio 2021 è divenuta efficace l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (cd. Brexit). Relativamente ai due gestori finanziari del Fondo con sede nel Regno Unito si segnala che:

- il gestore BlackRock Investment Management (UK) Ltd, essendo stato autorizzato dalla CONSOB allo svolgimento di servizi di investimento in Italia, può continuare a ricoprire il ruolo di gestore dei portafogli del Fondo;
- il gestore Payden & Rygel Global Ltd ha costituito in Italia la società Payden Global SIM Spa che, essendo stata autorizzata dalla CONSOB allo svolgimento di servizi di investimento in Italia, è subentrata dal 1° gennaio 2021 al gestore inglese nella gestione dei portafogli del Fondo.

Revisione della politica di investimento

Il 27 gennaio 2021 il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'avvio delle attività per la periodica verifica dell'adeguatezza dell'Asset Allocation Strategica del Fondo ai fabbisogni previdenziali degli iscritti, affidando:

- allo Studio Attuariale ACRA l'incarico per l'analisi delle caratteristiche socio/demografiche e dei bisogni previdenziali degli aderenti e per la definizione dei rendimenti target necessari al raggiungimento degli obiettivi previdenziali;
- a Prometeia Advisor SIM l'incarico per la verifica ed ottimizzazione dell'Asset Allocation Strategica dei comparti e del relativo modello gestionale.

Adeguamento alla Direttiva IORP II

Sono proseguite le attività per l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), finalizzate al rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio del Fondo. In particolare, si è conclusa a fine aprile la prima Valutazione Interna del Rischio (*risk own assessment*), che descrive come il Fondo intende identificare gli eventi rischiosi che possono impattare negativamente sui propri obiettivi strategici e valutare i sistemi di controllo in essere per mitigare tali rischi.

Depositario

Il 5 marzo 2021 si è perfezionata la fusione per incorporazione di DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.A. (Depositario del Fondo) in Banca Farmafactoring S.p.A., società quotata attiva nella gestione e nel factoring pro soluto dei crediti commerciali verso le pubbliche amministrazioni, che con l'occasione ha cambiato la denominazione in BFF Bank S.p.A. L'operazione, secondo quanto comunicato da DEPObank, darà vita al più grande operatore indipendente di *specialty finance* in Italia e rafforza il *commitment* strategico del fornitore nelle aree di business dei securities services e dei banking payments. I servizi di depositario continueranno ad essere forniti attraverso le strutture e i processi già in uso.

Aumento aliquota contributiva a carico delle aziende

Dal 1° aprile 2021 ha avuto decorrenza l'aumento dall'1,2% all'1,3% dell'aliquota contributiva a carico delle aziende, come stabilito nel recente rinnovo del CCNL delle TLC. La suddetta aliquota aumenterà all'1,4% dal 1° dicembre 2022.

Politica di impegno e strategie di investimento

Il 25 febbraio 2021, ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera COVIP del 2/12/2020, sono state pubblicate sul sito web del Fondo le comunicazioni in materia di politica di impegno e di strategie di investimento.

Modifiche normative

La Legge 26/2/2021, che ha convertito in legge il D.L. 183 del 31/12/2020, ha posticipato al 30/6/2021 il termine per la convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio 2020 e ha confermato le disposizioni derogatorie per lo svolgimento con modalità esclusivamente telematica delle assemblee tenute entro luglio 2021. Conseguentemente, risultano posticipati tutti i termini di adeguamento alla Direttiva IORP2, collegati dalla COVIP alla data di pubblicazione del bilancio.

Il 25 febbraio 2021 la COVIP, a seguito della richiesta di proroga avanzata da alcune associazioni di categoria del settore e avuto riguardo all'attuale periodo emergenziale, ha prorogato dal 31 maggio al 31 luglio 2021 i termini per alcuni degli adempimenti previsti dalle "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza" di cui alla delibera del 22/12/2020. In particolare, la proroga riguarda le disposizioni relative a:

- l'informativa periodica agli aderenti;

- il “Prospetto in caso di liquidazione di prestazioni diverse dalla rendita”, il “Prospetto in caso di liquidazione di prestazione in rendita” e il “Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di erogazione”;
- i documenti, le informazioni e gli strumenti che devono essere oggetto di pubblicazione sul sito web – area pubblica (ad eccezione delle informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione, il cui termine è rimasto fissato al 28 febbraio 2021).

Posticipo della convocazione dell’Assemblea di Bilancio

Il Consiglio di amministrazione, ai sensi della Legge 26/2/2021, che ha convertito il D.L. 183 del 31/12/2020, ha deliberato di posticipare a fine giugno 2021 la convocazione dell’Assemblea dei Delegati per l’approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2020 e che la stessa assemblea si svolga con modalità telematica.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2021 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell’azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati;
- adeguamento del Fondo alla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II), con particolare riferimento all’adozione di un efficace sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- rafforzamento della comunicazione nei confronti degli iscritti e dei potenziali aderenti, anche al fine di favorire la crescita delle adesioni;
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell’evoluzione normativa di settore.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all’Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l’impegno profuso, nel corso del 2020, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l’Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l’anno 2020;
- deliberare il rinvio all’esercizio successivo del “risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi”, pari a 288.280 euro, a copertura delle spese per le iniziative di promozione e sviluppo del Fondo, incluse quelle per l’adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II).

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giuseppe Francesco

BILANCIO AL 31/12/2020

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 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 Garantito (White)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

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

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
20 Investimenti in gestione	2.181.242.949	2.045.247.300
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	13.664
40 Attivita' della gestione amministrativa	10.438.134	9.905.273
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.191.681.083	2.055.166.237

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passivita' della gestione previdenziale	18.251.571	22.019.597
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.406.003	4.134.455
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	13.664
40 Passivita' della gestione amministrativa	2.034.229	833.567
50 Debiti di imposta	20.899.376	17.301.224
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	46.591.179	44.302.507
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.145.089.904	2.010.863.730
CONTI D'ORDINE	89.359.513	33.558.917

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	45.909.598	44.350.014
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	114.559.460	182.624.486
40 Oneri di gestione	-5.343.508	-3.758.171
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	109.215.952	178.866.315
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	155.125.550	223.216.329
80 Imposta sostitutiva	-20.899.376	-32.867.153
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	134.226.174	190.349.176

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO 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). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato o con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo. Sono, altresì, destinatari del Fondo i lavoratori dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del CCNL delle Telecomunicazioni, compresi i lavoratori in aspettativa sindacale ai sensi dell'articolo 31 della legge 20 maggio 1970, n. 300, operanti presso le predette Organizzazioni firmatarie a cui competeranno gli oneri contrattuali inerenti i lavoratori in oggetto.

Al 31/12/2020 risultano iscritti a Telemaco 57.643 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 106 iscritti rispetto al 31/12/2019. Alla stessa data risultano 39 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 228 (222 alla fine del 2019).

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Al 31 dicembre 2020 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/2020		Patrimonio netto al 31/12/2019	
Garantito (White)	120.514.238	5,6%	105.587.907	5,3%
Prudente (Green)	1.438.293.437	67,1%	1.368.594.604	68,1%
Bilanciato (Yellow)	586.282.229	27,3%	536.681.219	26,7%
Totale	2.145.089.904	100%	2.010.863.730	100%

◆ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/20	Valore quota al 31/12/19	Variazione valore quota nel 2020	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	13,819	13,528	2,2%	38,2%
Prudente (Green)	21,508	20,653	4,1%	88,1%
Bilanciato (Yellow)	23,055	21,975	4,9%	101,7%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2020 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Globale Attivo";
- Ardian Finance SA, per il mandato "Private Equity" (dal 20 aprile);
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati "Azionario Europa Attivo";
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati "Azionario Globale Passivo";
- Credit Suisse (Italy), per i mandati "Total Return";
- Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., per i mandati "Private Debt" (dal 20 aprile);
- Epsilon Sgr, per i mandati "Risk Overlay";
- Payden & Rygel Global Ltd, per i mandati "Obbligazionario Globale Total Return";
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per il mandato "Garantito".

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2020 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di Asset Allocation Strategica.

Gestore	Mandato	Asset Class	% Asset Allocation Strategica		
			Green	Yellow	White
Allianz	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,1%		
		Obbligazioni Governativa US\$	2,8%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets	1,1%		
		Obbligazioni Corporate Euro	2,0%		
		Obbligazioni Corporate US\$	2,0%		
		Obbligazioni Corporate Global High Yield	1,5%		
Ardian	Private Equity	Private Equity		50 mln	
AXA	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,1%	10,8%	
		Obbligazioni Governativa US\$	2,8%	3,3%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets	1,1%	1,3%	
		Obbligazioni Corporate Euro	2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate US\$	2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield	1,5%	1,8%	
Azimut	Azionario Europa Attivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	5,5%	8,8%	
		Azioni Area Europa ex Euro	4,0%	6,4%	
		Azioni Area Euro Small Cap	2,5%	4,0%	
		Cash	0,5%	0,8%	
Blackrock	Azionario Globale Passivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	1,5%	2,4%	
		Azioni Area Europa ex Euro	1,4%	2,2%	
		Azioni Nord America	7,5%	12,0%	
		Azioni Emerging Markets	1,9%	3,0%	
		Cash	0,3%	0,4%	
Credit Suisse	Multi-Asset Total Return	Multi Asset	20,0%	20,0%	
Epsilon	Risk Overlay	Derivati per copertura	3,0%	3,0%	
Eurizon Capital Real Asset	Private debt	Private Debt	55 mln		
Payden & Rygel	Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	15,0%	15,0%	
UnipolSai	Garantito	Obbligazionario Governativo Euro			82%
		Obbligazionario Corporate Euro			10%
		Azionario Globale			8%

TELEMACO non adotta, allo stato attuale, una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né, di conseguenza, una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni di investimento; tuttavia l'adozione dei criteri di investimento responsabile da parte del Fondo avviene in modo "indiretto" per il tramite dei gestori finanziari, i quali sono stati selezionati anche considerando il livello di implementazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di corporate governance (ESG) nei rispettivi processi di investimento. Gli accordi di gestione più recenti, relativi al private equity, per il comparto Bilanciato (Yellow) e al private debt per il comparto Prudente (Green), prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG).

TELEMACO ha previsto un controllo sui rischi di sostenibilità, integrando all'interno della propria Politica di Gestione del Rischio, in conformità alle disposizioni della Direttiva Europea 2016/2341 (IORP II), un monitoraggio sulla sostenibilità. A tal fine, in conformità alle disposizioni degli artt. 5-ter, comma 4, lett. g) e art. 5-novies, comma 2, lett. h), i rischi ESG sono valutati al pari delle altre categorie di rischi previste dalla normativa, nell'ambito della valutazione interna dei rischi.

TELEMACO ha ritenuto opportuno monitorare i rischi che potrebbero derivare da eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di governance e determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, attraverso un approccio "qualitativo", valutando gli eventi rischiosi derivanti dai fattori ESG (associati non solo al portafoglio investito ma ad ogni singolo processo svolto dal Fondo), il rischio inerente, l'adeguatezza dei presidi organizzativi, procedurali e di controllo esistenti, e il rischio residuo in capo al Fondo. In aggiunta a quanto già realizzato, TELEMACO intende avviare un'attività di monitoraggio attraverso un approccio "quantitativo" che permette di valutare l'impatto negativo sul valore degli investimenti e sul livello di sostenibilità dei portafogli, attraverso il rating ESG associato agli strumenti finanziari nei quali è investito il portafoglio titoli, servendosi, ove ritenuto necessario, anche della reportistica prodotta dai gestori finanziari.

TELEMACO ha ritenuto di non adottare una politica d'impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea, per le motivazioni riportate nelle "Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 2/12/2020" e pubblicate sul sito web del Fondo.

◆ *La composizione dei comparti al 31/12/2020*

GARANTITO (WHITE)

Categoria del comparto: garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2029) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005
 - rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3-4 anni). La componente azionaria “strategica” è pari all’8%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati nel limite del 30% del patrimonio complessivo; OICR e ETF nel limite del 30% del patrimonio complessivo. Previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto.

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell’Area Euro.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Benchmark: si compone dei seguenti indici di mercato

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Italia Gov 1-5y Total Return €	39,0%
ICE BofA ML Euro Gov 1-5y Total return €	24,0%
ICE BofA ML Euro Gov all mats Total Return €	19,0%
ICE BofA ML Euro Corp. 1-5y Large Cap Total Return €	10,0%
MSCI Daily Net TR World Index	8,0%

PRUDENTE (GREEN)

Categoria del comparto: obbligazionario misto

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

Orizzonte temporale dell’aderente: medio (tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria “strategica” è pari al 30%. Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato. Sono previsti investimenti in fondi di investimento alternativi di private debt fino a 55 milioni di euro.

Mandati tradizionali

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati prevalentemente con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Mandato di Private Debt

Per il mandato di private debt sono ammessi OICR alternativi italiani (FIA italiani), OICR alternativi UE (FIA UE) con esclusione di quelli di diritto UK o scozzese e OICR alternativi non UE (FIA non UE) autorizzati alla commercializzazione in Italia, purché focalizzati su emissioni di tipo senior/unitranche di società residenti in Europa, non investano oltre il 10% in strategie distressed debt, non performing loans e/o venture debt e siano compatibili con i programmi e i limiti di investimento previsti dalla convenzione di gestione.

Benchmark: si compone per il:

- 65% da indici di mercato (di cui il 38% azionari e il 62% obbligazionari):
- 35% da un obiettivo di redditività (Euribor 3m + uno spread annuo definito in funzione della tipologia di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	4%
ICE BofA ML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	16%
ICE BofA ML Euro Inflation-Linked Government All mats	2%
ICE BofA ML US Treasury All mats, Total Return € hedged	5,5%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	2%
ICE BofA ML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	4%
ICE BofA ML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	4%
ICE Bofa ML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	3%
MSCI Emu, Net Return €	7,5%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	3%
MSCI Europe ex Emu, Net Return € hedged	6%
MSCI North America, Net Return € hedged	8%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	2%
Euribor 3M + 1,5% annuo	15%
Euribor 3M + 3% annuo	18%

BILANCIATO (YELLOW)

Categoria del comparto: bilanciato

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

Orizzonte temporale dell'aderente: lungo (oltre 15 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata in modo bilanciato tra titoli obbligazionari e titoli azionari, con una componente azionaria "strategica" pari al 50%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni). Un gestore specializzato (risk overlay manager) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato. Sono previsti investimenti in fondi di investimento alternativi di private equity fino a 50 milioni di euro

Mandati tradizionali

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Mandato di Private Equity

Per il mandato di private equity sono ammessi OICR alternativi italiani (FIA italiani), OICR alternativi UE (FIA UE) con esclusione di quelli di diritto UK o scozzese e OICR alternativi non UE (FIA non UE) autorizzati alla commercializzazione in Italia, purché focalizzati su strategie di tipo growth/buy-out, che investano prevalentemente in società residenti in Europa e siano compatibili con i programmi e i limiti di investimento previsti dalla convenzione di gestione.

Benchmark: si compone per il:

- 65% da indici di mercato (di cui il 60% azionari e il 40% obbligazionari):
- 35% da un obiettivo di redditività (Euribor 3M + uno spread annuo definito in funzione della tipologia)

di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	4%
ICE BofA ML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	10%
ICE BofA ML Euro Inflation-Linked Government All mats	1%
ICE BofA ML US Treasury All mats, Total Return € hedged	3%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	1%
ICE BofA ML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	2,5%
ICE BofA ML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	2,5%
ICE BofA ML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	2%
MSCI Emu, Net Return €	13%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	4,5%
MSCI Europe ex Emu, Net Return € hedged	10%
MSCI North America, Net Return € hedged	15,5%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	4%
Euribor 3M + 1,5% annuo	15%
Euribor 3M + 4% annuo	12%

◆ **Depositario**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso BFF Bank S.p.A. (già "DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.a."). Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo, ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010, è conferito alla BDO Italia S.p.A. per il triennio 2020-2022.

◆ **Revisione Interna**

La funzione di Revisione Interna è affidata dal 1° settembre 2020 alla società Ellegi Consulenza Spa, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione. Tale funzione è stata istituita in attuazione degli articoli 5-bis e 5-quater del D.Lgs. 252/2005.

◆ **Risk Management**

La funzione di Risk Management è affidata dal 1° ottobre 2020 allo studio attuariale Olivieri Associati, alle dirette dipendenze del Direttore Generale. Tale funzione è stata istituita in attuazione degli articoli 5-bis e 5-ter del D.Lgs. 252/2005.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

b) Criteri di valutazione

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

particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 16,67% per le spese su immobili di terzi, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ **Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività**

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ **Trattamento fine rapporto**

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'art. 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/05, come modificato dall'art. 1 co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

◆ **Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ ***Profitti e Perdite da operazioni finanziarie***

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ ***Quote d'iscrizione***

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Quote associative***

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Spese per l'esercizio di prerogative individuali***

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate ai sensi dell'art. 7, comma 1, dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative***

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ ***Risconto contributi per copertura oneri amministrativi***

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ ***Oneri e proventi***

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ ***Conti d'ordine***

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

e) **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 COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2020		2019	
Amministratori	147.413		138.464	
Sindaci	71.040		60.366	
Totale		218.453		198.830

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati.

Personale in servizio	Medio		al 31 dicembre	
	2020	2019	2020	2019
Dirigenti	1,0	1,0	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0	8,0	8,0

Nel secondo semestre dell'anno è stata inserita in "stage" una risorsa a supporto della funzione Finanza. Tale risorsa è stata assunta a tempo determinato per sei mesi a decorrere dal 1/1/2021.

h) Ulteriori informazioni

◆ *Comparabilità con esercizi precedenti*

I saldi dell'esercizio 2020 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

◆ *Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.*

Al 31/12/2020 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ *Switch fra i comparti*

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	2.181.242.949	2.045.247.300	135.995.649	6,65%
	20-a) Depositi bancari	106.388.796	88.338.554	18.050.242	20,43%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	616.925.806	642.480.998	-25.555.192	-3,98%
	20-d) Titoli di debito quotati	480.322.217	415.451.337	64.870.880	15,61%
	20-e) Titoli di capitale quotati	364.655.353	360.210.930	4.444.423	1,23%
	20-f) Titoli di debito non quotati	71.277.715	66.155.310	5.122.405	7,74%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	464.231.925	413.191.157	51.040.768	12,35%
	20-i) Opzioni acquistate	44.610.137	11.569.924	33.040.213	285,57%
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.867.136	6.524.232	-657.096	-10,07%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.943.236	5.685.010	-2.741.774	-48,23%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	24.020.628	35.639.848	-11.619.220	-32,60%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	13.664	-13.664	-100,00%
40	Attivita' della gestione amministrativa	10.438.134	9.905.273	532.861	5,38%
	40-a) Cassa e depositi bancari	10.168.539	9.750.560	417.979	4,29%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	7.896	1.340	6.556	489,25%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	20.385	3.979	16.406	412,31%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	241.314	149.394	91.920	61,53%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.191.681.083	2.055.166.237	136.514.846	6,64%

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	18.251.571	22.019.597	-3.768.026	-17,11%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	18.251.571	22.019.597	-3.768.026	-17,11%
20	Passivita' della gestione finanziaria	5.406.003	4.134.455	1.271.548	30,75%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.406.003	4.134.455	1.271.548	30,75%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	13.664	-13.664	-100,00%
40	Passivita' della gestione amministrativa	2.034.229	833.567	1.200.662	144,04%
	40-a) TFR	52.921	49.103	3.818	7,78%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.693.028	626.215	1.066.813	170,36%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	288.280	158.249	130.031	82,17%
50	Debiti di imposta	20.899.376	17.301.224	3.598.152	20,80%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		46.591.179	44.302.507	2.288.672	5,17%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.145.089.904	2.010.863.730	134.226.174	6,68%
CONTI D'ORDINE		89.359.513	33.558.917	55.800.596	166,28%

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	45.909.598	44.350.014	1.559.584	3,52%
	10-a) Contributi per le prestazioni	136.155.399	137.698.083	-1.542.684	-1,12%
	10-b) Anticipazioni	-24.950.685	-37.555.646	12.604.961	-33,56%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-50.855.050	-47.300.240	-3.554.810	7,52%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-519.756	-807.496	287.740	-35,63%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.567.416	-7.339.187	-6.228.229	84,86%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-353.112	-406.673	53.561	-13,17%
	10-i) Altre entrate previdenziali	218	61.173	-60.955	-99,64%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	114.559.460	182.624.486	-68.065.026	-37,27%
	30-a) Dividendi e interessi	27.184.320	33.259.701	-6.075.381	-18,27%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	87.335.195	149.340.411	-62.005.216	-41,52%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	39.502	20.098	19.404	96,55%
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	443	4.276	-3.833	-89,64%
40	Oneri di gestione	-5.343.508	-3.758.171	-1.585.337	42,18%
	40-a) Societa' di gestione	-4.564.594	-3.404.275	-1.160.319	34,08%
	40-b) Banca depositaria	-369.021	-353.896	-15.125	4,27%
	40-c) Altri oneri di gestione	-409.893	-	-409.893	100,00%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	109.215.952	178.866.315	-69.650.363	-38,94%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.742.155	1.679.170	62.985	3,75%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-246.029	-234.215	-11.814	5,04%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-734.474	-797.021	62.547	-7,85%
	60-d) Spese per il personale	-530.774	-525.003	-5.771	1,10%
	60-e) Ammortamenti	-7.830	-2.911	-4.919	168,98%
	60-g) Oneri e proventi diversi	65.232	38.229	27.003	70,63%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-288.280	-158.249	-130.031	82,17%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	155.125.550	223.216.329	-68.090.779	-30,50%
80	Imposta sostitutiva	-20.899.376	-32.867.153	11.967.777	-36,41%
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	134.226.174	190.349.176	-56.123.002	-29,48%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20 Investimenti in gestione	122.022.652	1.462.202.397	597.017.900	2.181.242.949	-	2.181.242.949
20-a) Depositi bancari	28.874.650	57.397.686	20.116.460	106.388.796	-	106.388.796
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.774.017	425.867.933	130.283.856	616.925.806	-	616.925.806
20-d) Titoli di debito quotati	23.072.847	348.232.225	109.017.145	480.322.217	-	480.322.217
20-e) Titoli di capitale quotati	-	226.425.753	138.229.600	364.655.353	-	364.655.353
20-f) Titoli di debito non quotati	-	50.833.648	20.444.067	71.277.715	-	71.277.715
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.484.429	301.324.063	154.423.433	464.231.925	-	464.231.925
20-i) Opzioni acquisite	-	31.446.003	13.164.134	44.610.137	-	44.610.137
20-l) Rate e risconti attivi	574.806	3.987.116	1.305.214	5.867.136	-	5.867.136
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	24.1903	1.153.926	1.547.407	2.943.236	-	2.943.236
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	15.534.044	8.486.584	24.020.628	-	24.020.628
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	968.642	6.942.829	2.526.663	10.438.134	-	10.438.134
40-a) Cassa e depositi bancari	946.595	6.756.533	2.465.411	10.168.539	-	10.168.539
40-b) Immobilizzazioni immateriali	869	5.130	1.897	7.896	-	7.896
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.246	13.244	4.895	20.385	-	20.385
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	18.932	167.922	54.460	24.134	-	24.134
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	122.991.294	1.469.145.226	599.544.563	2.191.681.083	-	2.191.681.083
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10 Passività della gestione previdenziale	1.619.868	12.022.875	4.608.828	18.251.571	-	18.251.571
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.619.868	12.022.875	4.608.828	18.251.571	-	18.251.571
20 Passività della gestione finanziaria	266.164	3.698.907	1.440.932	5.406.003	-	5.406.003
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	266.164	3.698.907	1.440.932	5.406.003	-	5.406.003
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	214.247	1.313.736	506.246	2.034.229	-	2.034.229
40-a) TFR	5.830	34.384	12.707	52.921	-	52.921
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	186.521	1.099.983	406.524	1.693.028	-	1.693.028
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.896	179.369	87.015	288.280	-	288.280
50 Debiti di imposta	376.777	13.816.271	6.706.328	20.899.376	-	20.899.376
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.477.056	30.851.789	13.262.334	46.591.179	-	46.591.179
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	120.514.238	1.438.293.437	586.282.229	2.145.089.904	-	2.145.089.904
CONTID'ORDINE	3.765.421	53.296.954	32.297.138	89.359.513	-	89.359.513

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10	Saldo della gestione previdenziale	12.315.089	11.776.070	21.818.439	45.909.598	-	45.909.598
	10-a) Contributi per le prestazioni	2.191.903	90.503.835	51.458.371	163.880.109	-27.724.710	136.155.399
	10-b) Anticipazioni	-1.475.046	-16.155.748	-7.319.891	-24.950.685	-	-24.950.685
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.466.201	-50.747.415	-20.366.144	-78.579.760	27.724.710	-50.855.050
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-332.558	-187.198	-519.756	-	-519.756
	10-e) Erogaioni in forma di capitale	-641.906	-11.252.990	-1.672.520	-13.567.416	-	-13.567.416
	10-h) Altre uscite previdenziali	-19.667	-239.069	-94.376	-353.112	-	-353.112
	10-i) Altre entrate previdenziali	6	15	197	218	-	218
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.472.853	74.872.145	36.214.462	114.559.460	-	114.559.460
	30-a) Dividendi e interessi	1.775.156	18.355.574	7.053.590	27.184.320	-	27.184.320
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.697.254	56.485.930	29.152.011	87.335.195	-	87.335.195
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	30.641	8.861	39.502	-	39.502
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	443	-	-	443	-	443
40	Oneri di gestione	-484.834	-3.133.111	-1.725.563	-5.343.508	-	-5.343.508
	40-a) Società di gestione	-464.160	-2.884.243	-1.216.191	-4.564.594	-	-4.564.594
	40-b) Banca depositaria	-20.674	-248.868	-99.479	-369.021	-	-369.021
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-	-409.893	-409.893	-	-409.893
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.988.019	71.739.034	34.488.899	109.215.952	-	109.215.952
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	182.052	1.123.947	436.156	1.742.155	-	1.742.155
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-27.105	-159.848	-59.076	-246.029	-	-246.029
	60-c) Spese generali ed amministrative	-80.900	-477.173	-176.401	-734.474	-	-734.474
	60-d) Spese per il personale	-58.476	-344.851	-127.447	-530.774	-	-530.774
	60-e) Ammortamenti	-862	-5.088	-1.880	-7.830	-	-7.830
	60-g) Oneri proventi diversi	7.187	42.382	15.663	65.232	-	65.232
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-21.896	-179.369	-87.015	-288.280	-	-288.280
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.303.108	83.515.104	56.307.338	155.125.550	-	155.125.550
80	Imposta sostitutiva	-376.777	-13.816.271	-6.706.328	-20.899.376	-	-20.899.376
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.926.331	69.698.833	49.601.010	134.226.174	-	134.226.174

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 2.181.242.949 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2020	31/12/2019
Investimenti in gestione	2.181.242.949	2.045.247.300
Depositi bancari presso Depositario	690.504	7.391.958
Crediti per attività di Prestito titoli	2.662	1.586
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	3.297.618	2.386.580
Compensazione verso altri comparti	1.836.823	2.622.445
Altre attività della gestione finanziaria	-	1.334
Debiti per commissioni di garanzia	69.093	60.127
Debiti per commissioni di gestione	567.363	534.381
Debiti per commissioni di performance	3.412.592	1.273.615
Debiti per operazioni da regolare	1.165.741	2.083.083
Patrimonio in gestione	2.170.200.553	2.028.892.191
<i>ALLIANZ</i>	264.789.093	253.973.749
<i>ARDIAN</i>	6.984.442	-
<i>AXA</i>	394.828.847	371.556.362
<i>AZIMUT</i>	295.762.699	284.371.661
<i>BLACKROCK</i>	301.742.941	285.428.211
<i>CREDIT SUISSE</i>	410.258.081	385.249.806
<i>EPSILON</i>	59.952.863	55.909.657
<i>EURIZON CAPITAL REAL ASSET</i>	12.538.199	-
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	302.196.832	286.732.247
<i>UNIPOLSAI</i>	121.146.556	105.670.498

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
122.022.652	1.462.202.397	597.017.900	2.181.242.949

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipo logia	ALLIANZ	ARDIAN	AXA	AZMUT	BLACKROCK	CREDIT SUISSE	EPSILON	EURIZON CAPITAL REAL ASSET	PAYDEN & RYGEL	UNIPOLSAI	Totale
Liquidità	5.816.751	1.181.934	5.999.951	9.950.449	-531	16.872.249	17.416.534	1.563.874	15.105.091	28.494.372	102.400.674
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	120.082.621	0	201.647.810	0	0	144.190.307	0	0	90.231.051	60.774.017	616.925.806
Titoli di debito quotati e non quotati	89.998.636	0	123.940.937	0	0	120.635.196	0	0	193.952.316	23.072.847	551.599.932
Titoli di capitale quotati	0	0	0	273.308.369	0	91.346.984	0	0	0	0	364.655.353
Quote di OICR	46.331.340	5.802.845	56.294.986	0	301.794.177	34.543.461	0	10.980.687	0	8.484.429	464.231.925
Ratei e risconti attivi	883.725	0	1.283.873	0	533	1.832.737	0	0	1.291.462	574.806	5.867.136
Crediti da gestore finanziario	50.255	0	0	0	0	0	0	0	0	1.449	51.704
Crediti per operazioni da regolare	259.778	0	0	223.778	0	31.672	0	0	536.819	0	1.052.047
Marginazioni su contratti futures/opzioni	1.802.466	0	6.174.643	13.295.107	0	2.056.217	42.749.668	0	2.552.664	0	68.630.765
Debiti per operazioni da regolare	-112.724	0	0	0	0	0	0	0	-1.053.017	0	-1.165.741
Debiti verso gestori	-323.755	-337	-513.353	-1.015.004	-51.238	-1.250.742	-213.339	-6.362	-419.554	-255.364	-4.049.048
Patrimonio in gestione	264.789.093	6.984.442	394.828.847	295.762.699	301.742.941	410.258.081	59.952.863	12.538.199	302.196.832	121.146.556	2.170.200.553

a) Depositi bancari
€ 106.388.796

La voce è composta per € 103.091.178 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 3.297.618 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.997.413.016

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 616.925.806 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 480.322.217 relativi a titoli di debito quotati;
- € 364.655.353 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 71.277.715 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 464.231.925 relativi a quote di O.I.C.R.

i) Opzioni acquistate
€ 44.610.137

La voce è composta dal controvalore delle opzioni e dall'ammontare dei margini relativi ad opzioni su futures in essere al 31 dicembre 2020.

l) Ratei e risconti attivi
€ 5.867.136

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2020.

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 2.943.236

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare su titoli	897.690
Crediti per operazioni da regolare su futures	154.357
Compensazione verso altri comparti	1.836.823
Crediti per commissioni di retrocessione	51.704
Crediti per attività di Prestito titoli	2.662
Totale	2.943.236

p) Margini e crediti su operazioni forward/future
€ 24.020.628

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31 dicembre 2020.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 10.438.134 Euro così ripartite:

	31/12/2020		31/12/2019	
Attività della gestione amministrativa		10.438.134		9.905.273
a) Cassa e depositi bancari	10.168.539		9.750.560	
b) Immobilizzazioni immateriali	7.896		1.340	
c) Immobilizzazioni materiali	20.385		3.979	
d) Altre attività della gestione amministrativa	241.314		149.394	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
968.642	6.942.829	2.526.663	10.438.134

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.
 Il deposito denominato “conto spese amministrative” accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).
 Il deposito denominato “conto prestazioni” accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2020		31/12/2019	
Cassa e Depositi Bancari		10.168.539		9.750.560
Cassa contanti		197		-
Depositi bancari		10.168.348		9.750.560
- DEPObank c/spese amministrative	1.802.224		660.318	
- DEPObank c/prestazioni	8.366.124		9.090.242	
Carte di credito prepagate		-6		-

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: sono state ammortizzate all'aliquota del 33% per il software e del 16,67% per le spese su immobili di terzi. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2020		31/12/2019	
Immobilizzazioni immateriali		7.896		1.340
Software		7.896		1.340
Saldo iniziale		1.340		2.357
- Costo storico	57.553		57.550	
- Ammortamenti precedenti	-56.213		-55.193	
Incrementi		-2.187		-1.020
- Costo storico	8.744		-	
- Ammortamento di periodo	-2.187		-1.020	
Decrementi		-1		3
- Decurtazione Costo storico	1		3	
- Dismissione ammortamenti	-2		-	
Saldo Finale		7.896		1.340
- Costo storico	66.298		57.553	
- Ammortamenti	-58.402		-56.213	
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti precedenti	-361.913		-361.913	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-		-	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-	
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti	-361.913		-361.913	

- c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi.

	31/12/2020		31/12/2019	
Immobilizzazioni materiali		20.385		3.979
Macchine ed impianti per ufficio		10.416		-
Saldo iniziale		-		562
- Costo storico	104.404		104.403	
- Ammortamenti precedenti	-104.404		-103.841	
Incrementi		10.416		-563
- Costo storico	13.688		1	
- Ammortamento di periodo	-3.272		-564	
Decrementi		-		-
- Decurtazione costo storico				
- Dismissione ammortamenti				
Saldo Finale		10.416		-
- Costo storico	118.092		104.404	
- Ammortamenti	-107.676		-104.404	
Mobili ed arredi		9.969		3.979
Saldo iniziale		3.979		5.308
- Costo storico	71.578		71.578	
- Ammortamenti	-67.599		-66.270	
Incrementi		5.992		-1.327
- Costo storico	8.363			
- Ammortamento di periodo	-2.371		-1.327	
Decrementi		-2		-2
- Decurtazione Costo storico	-1			
- Decurtazione ammortamenti	-1		-2	
Saldo Finale		9.969		3.979
- Costo storico	79.940		71.578	
- Ammortamenti	-69.971		-67.599	

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 241.314 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- crediti verso gestori per 212.687 Euro, essenzialmente per le commissioni AEQUITAX, imputabili ai comparti;
 - risconti attivi per 13.743 Euro (costituiti, tra gli altri, dal premio assicurativo relativo alla responsabilità civile degli amministratori per 5.019 Euro per il periodo gennaio-maggio 2021, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2021 per 2.082, dai corrispettivi per i servizi di Revisione Interna ELLEGI per euro 6.100 per il periodo Gennaio-Febbraio 2021);
 - depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro;
 - crediti verso Erario per € 6.327, costituiti essenzialmente dal Bonus COVID per i canoni di locazione (D.L. 34/2020 convertito in Legge 77/2020) per Euro 6.317, compensato a gennaio 2021.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2020 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 18.251.571 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi, i trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (716.292 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto, debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e debiti per pagamenti ritornati (17.535.279 Euro, di cui 16.531.129 Euro verso gli associati e 1.004.150 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2021, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

	31/12/2020		31/12/2019	
Debiti della gestione previdenziale		18.251.571		22.019.597
Contributi riconciliati da investire in quota		-		-
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	716.292		411.266	
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	17.535.279		21.608.331	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.619.868	12.022.875	4.608.828	18.251.571

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 5.406.003 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria* per 5.406.003 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Depositario nel secondo semestre 2020, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari maturate nel quarto trimestre 2020 e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2020 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2020		31/12/2019	
Passività della gestione finanziaria		5.406.003		4.134.455
Altre passività della gestione finanziaria		5.406.003		4.134.455
<i>Commissioni Depositario</i>	<i>191.214</i>		<i>183.249</i>	
<i>Commissioni Gestori</i>	<i>4.049.048</i>		<i>1.868.123</i>	
<i>Operazioni da regolare</i>	<i>1.165.741</i>		<i>2.083.083</i>	
Debiti su operazioni forward/future		-		-

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
266.164	3.698.907	1.440.932	5.406.003

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 2.034.229 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 209.708 Euro.

I Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso BDO Italia S.p.A. per 15.738 Euro e verso Ellegi Consulenza S.p.A. per 18.300 Euro.

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I Debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2021 nei termini di legge.

I Debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

I Debiti per commissioni di gestione e Depositario da liquidare si riferiscono agli importi maturati dai gestori finanziari in periodi antecedenti al quarto trimestre 2020 e dal Depositario in periodi antecedenti al secondo semestre 2020 e non ancora liquidati.

I debiti verso gestori sono costituiti dagli importi accreditati al Fondo per recupero della doppia tassazione e non ancora investita nei comparti.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2020	31/12/2019
Passività della gestione amministrativa		2.034.229	833.567
a)	Trattamento fine rapporto	52.921	49.103
b)	Altre passività della gestione amm.va	1.693.028	626.215
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	234.549	174.534
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	63.862	93.212
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	115.248	94.531
	<i>Debiti verso l'erario</i>	27.116	22.860
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	60.995	58.886
	<i>Debiti verso amm.ri, sindaci e delegati</i>	83.881	70.927
	<i>Altri debiti</i>	3.134	3.909
	<i>Altre passività della gestione amm.va</i>	-	36.648
	<i>Debiti per commissioni di gestione e banca depositaria da liquidare</i>	1.079.208	45.759
	<i>Debiti per contributi da girocontare</i>	498	497
	<i>Debiti verso gestori</i>	24.537	24.452
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	288.280	158.249

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
214.247	1.313.736	506.246	2.034.229

50. Debiti d'imposta

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 20.899.287 Euro ed il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie per 89 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2021.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
376.777	13.816.271	6.706.328	20.899.376

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 2.145.089.904 Euro con un incremento pari a 134.226.174 Euro rispetto al 31.12.2019, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
120.514.238	1.438.293.437	586.282.229	2.145.089.904

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2021, aventi competenza quarto trimestre 2020 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2021 (32,5 milioni di Euro)
- i contributi, ristori posizioni e trasferimenti dichiarati dalle aziende al 31/12/2020 e non versati (1,6 milioni di Euro)
- gli importi dovuti dal Fondo di Garanzia INPS e non versati (0,1 milioni di Euro)
- gli impegni residui nei confronti dei FIA per i mandati di "private debt" e di "private equity".

	31/12/2020	31/12/2019
Contributi e ristori da ricevere	34.178.124	33.558.917
Impegni residui verso FIA	55.181.389	0
Conti d'ordine	89.359.513	33.558.917

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.765.421	53.296.954	32.297.138	89.359.513

CONTO ECONOMICO

NB: le voci riportate per l'esercizio 2019 comprendono gli importi relativi al comparto Conservativo (Blue) chiuso il 30/6/2019 con incorporazione nel comparto Prudente (Green).

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 45.909.598 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2019
Saldo della gestione previdenziale	45.909.598	44.350.014
a) Contributi per le prestazioni	136.155.399	137.698.083
- Contributi lavoratori	31.156.780	29.154.745
- Contributi datore di lavoro	19.806.610	21.150.323
- Trattamento di Fine Rapporto	80.198.985	80.739.771
- Trasferimenti in entrata	4.968.192	6.633.146
- TFR Pregresso	7.961	
- Ristori Posizioni	16.871	20.098
b) Anticipazioni	-24.950.685	-37.555.646
c) Trasferimenti e riscatti	-50.855.050	-47.300.240
- Riscatti	-42.378.601	-40.370.095
- Trasferimenti in uscita	-8.476.449	-6.924.285
- Spese per cambio comparto	-	-5.860
d) Trasformazioni in rendita	-519.756	-807.496
e) Erogazioni in forma di capitale	-13.567.416	-7.339.187
h) Altre uscite previdenziali	-353.112	-406.673
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-352.823	-406.389
- Altre uscite previdenziali	-289	-284
i) Altre entrate previdenziali	218	61.173
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	-	60.863
- Altre entrate previdenziali	218	310

Informazioni sugli switch intercomparto

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
10.316.381	6.546.101	10.862.228	27.724.710
-3.174.524	-15.450.451	-9.099.735	-27.724.710
7.141.857	-8.904.350	1.762.493	-

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi					Totale Fondo	
	Contributi, Trasferimenti e TFR pregresso	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni		Switch out
Garantito (White)	11.601.522	10.316.381	-4.291.677	-1.475.046	-641.906	-	-19.661	-3.174.524	12.315.089
Prudente (Green)	83.957.734	6.546.101	-35.296.964	-16.155.748	-11.252.990	-332.558	-239.054	-15.450.451	11.776.070
Bilanciato (Yellow)	40.596.143	10.862.228	-11.266.409	-7.319.891	-1.672.520	-187.198	-94.179	-9.099.735	21.818.439
Totale	136.155.399	27.724.710	-50.855.050	-24.950.685	-13.567.416	-519.756	-352.894	-27.724.710	45.909.598

a) Contributi per le prestazioni

I contributi ammontano complessivamente a 136.155.399 Euro (al netto degli switch tra comparti) in diminuzione di 1,5 milioni di Euro rispetto al 2019. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

b) Anticipazioni

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 24.950.685 Euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva una diminuzione di 12,6 milioni di Euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2020 ammontano complessivamente a 50.855.050 Euro (al netto degli switch tra comparti) con un aumento di 3,5 milioni di Euro rispetto al 2019. La voce comprende gli importi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

d) *Trasformazioni in rendita*

Ammontano a 519.756 Euro con una diminuzione di 0,3 milioni di Euro rispetto al 2019. La voce comprende le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Ammontano a 13.567.416 Euro con un incremento di 6,2 milioni di Euro rispetto al 2019. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

h) *Altre uscite previdenziali*

Ammontano a 353.112 Euro e comprendono essenzialmente il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 4/12/2019, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2020 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative per l'importo di 352.823.

i) *Altre entrate previdenziali*

Ammontano a 218 Euro.

Si precisa che le spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, che ammontano complessivamente a Euro 43.843, sono ricomprese per 34.870 Euro nel costo per Anticipazioni alla voce 10-b) e per 8.973 Euro nel costo per Trasferimenti e riscatti alla voce 10-c). In quest'ultima voce sono incluse anche le spese per cambio comparto.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 114.559.460 Euro, derivante essenzialmente dagli interessi/dividendi maturati o incassati per 27,2 milioni (rispetto ai 33,3 milioni del 2019) e dai profitti netti da operazioni finanziarie per 87,3 milioni (rispetto ai 149,3 milioni del 2019) sui titoli in portafoglio.

		2020	2019
Risultato della gestione finanziaria indiretta		114.559.460	182.624.486
a)	Dividendi ed interessi	27.184.320	33.259.701
	- Su depositi bancari	98.298	538.080
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	8.869.296	11.150.597
	- Su titoli di debito quotati e non quotati	11.591.534	11.254.402
	- Su titoli di capitale quotati	6.623.742	10.316.622
	- Su Quote O.I.C.R.	1.450	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	87.335.195	149.340.411
	Plus/Minus da valutazione	53.633.045	82.693.843
	- Cambi	-175.528	-33.592
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	1.262.806	9.064.915
	- Su titoli di debito quotati e non quotati	-5.126.733	8.559.715
	- Su titoli di capitale quotati	9.375.168	28.454.965
	- Su Quote O.I.C.R.	48.411.795	36.647.840
	- Su FIA	-114.463	-
	Plus/Minus realizzate	-20.171.454	106.144.321
	- Cambi	-885.874	1.060.224
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-2.534.060	14.006.016
	- Su titoli di debito quotati e non quotati	-2.987.758	14.530.589
	- Su titoli di capitale quotati	-6.832.570	68.169.598
	- Su Quote O.I.C.R.	-6.931.192	8.377.894
	Plus/Minus su derivati	53.745.901	-39.121.422
	- Risultato gestione cambi		-102
	- Differenziale futures e Opzioni	53.745.901	-39.121.320
	Retrocessioni commissioni su OICR	181.287	191.014
	Commissioni di negoziazione	-217.570	-605.347
	Altri proventi e oneri	163.986	38.002
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	39.502	20.098
e)	Differenziale su garanzie di risultato riconosciute al fondo pensione	443	4.276

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.472.853	74.872.145	36.214.462	114.559.460

40. Oneri di gestione

Ammontano a 5.343.508 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Depositario e dalle commissioni per la gestione finanziaria e per la gestione dei FIA sottostanti i mandati di *private assets*. I gestori finanziari hanno maturato commissioni di performance per 2.138.977 Euro nel 2020 e per 1.273.615 Euro nel 2019. Le commissioni di performance verranno liquidate, se dovute, alla scadenza dei mandati.

		2020		2019	
Oneri di gestione			-5.343.508		-3.758.171
a)	Società di gestione		-4.564.594		-3.404.275
	ARDIAN	-9.204			
	AXA	-636.916		-450.536	
	AZIMUT	-912.794		-509.821	
	BNP PARIBAS	-337		-87.207	
	CREDIT SUISSE	-955.279		-822.036	
	EPSILON	-473.281		-321.274	
	EURIZON	-		-101.474	
	UNIPOLSAI	-464.160		-284.679	
	ALLIANZ	-312.137		-287.927	
	BLACKROCK	-191.867		-114.467	
	PAYDEN & RYGEL	-608.619		-424.854	
b)	Banca Depositaria		-369.021		-353.896
c)	Altri Oneri di Gestione		-409.893		-
	Commissione Gestione FIA:	-409.893			

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
484.834	3.133.111	1.725.563	5.343.508

Di seguito il dettaglio delle commissioni per la gestione finanziaria:

Gestore	2020				2019			
	Commissioni garanzia	Commissioni gestione	Commissioni performance	Commissioni totali	Commissioni garanzia	Commissioni gestione	Commissioni performance	Commissioni totali
ALLIANZ	-	-205.022	-107.115	-312.137	-	-123.553	-164.374	-287.927
ARDIAN	-	-337	-	-337	-	-	-	-
AXA	-	-340.766	-296.150	-636.916	-	-320.652	-129.884	-450.536
AZIMUT	-	-215.944	-696.850	-912.794	-	-249.531	-260.290	-509.821
BLACKROCK	-	-191.867	-	-191.867	-	-114.467	-	-114.467
BNP PARIBAS	-	-	-	-	-	-87.207	-	-87.207
CREDIT SUISSE	-	-305.801	-649.478	-955.279	-	-301.039	-520.997	-822.036
EPSILON	-	-351.650	-121.631	-473.281	-	-321.274	-	-321.274
EURIZON CAPITAL	-	-	-	-	-	-101.474	-	-101.474
EURIZON CAPITAL REAL ASSET	-	-9.204	-	-9.204	-	-	-	-
PAYDEN & RYGEL	-	-463.476	-145.143	-608.619	-	-269.417	-155.437	-424.854
UNIPOLSAI	-261.855	-79.695	-122.610	-464.160	-175.339	-66.707	-42.633	-284.679
Totale	-261.855	-2.163.762	-2.138.977	-4.564.594	-175.339	-1.955.321	-1.273.615	-3.404.275

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 109.215.952 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2020		2019	
Margine della gestione finanziaria			109.215.952		178.866.315
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	114.559.460		182.624.486	
40	Oneri di Gestione	-5.343.508		-3.758.171	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
2.988.019	71.739.034	34.488.899	109.215.952

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2020	2019
Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.742.155	1.679.170
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-246.029	-234.215
c) Spese generali ed amministrative	-734.474	-797.021
d) Spese per il personale	-530.774	-525.003
e) Ammortamenti	-7.830	-2.911
g) Oneri e proventi diversi	65.232	38.229
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-288.280	-158.249

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.742.155 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 4/12/2019, nella misura dello 0,021% per l'anno 2020 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2020	2019
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.742.155	1.679.170
Quote d'iscrizione	12.237	16.644
Quote associative	1.175.003	1.170.081
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	43.843	75.703
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	352.823	406.388
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	158.249	10.354

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
182.052	1.123.947	436.156	1.742.155

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 246.029 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2020	2019
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	246.029	-234.215
Service amministrativo	246.029	-234.215

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
27.105	159.848	59.076	246.029

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 734.474 Euro e sono di seguito dettagliate:

	2020		2019	
Spese generali ed amministrative		-734.474		-797.021
Emolumenti organi sociali	-218.453		-198.830	
Altre spese organi sociali	-13.534		-25.502	
Revisione interna/Controllo interno	-30.093		-26.840	
Compensi Società di Revisione	-25.010		-26.056	
Gestione del Rischio	-4.758		-	
Acquisto beni e servizi	-70.006		-66.760	
Spese per la sede	-50.042		-49.762	
Utenze	-12.109		-13.186	
Consulenze e prestazioni professionali	-50.081		-40.155	
Consulenze finanziarie	-48.081		-134.975	
Spese per spedizioni e postali	-39.079		-48.825	
Altre spese generali ed amministrative	-41.209		-39.129	
Contributo di vigilanza Covip	-66.126		-65.356	
Spese promozionali	-55.620		-61.645	
Oneri Elettorali	-10.273		-	

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi,
- Revisione interna/Controllo interno: si riferisce al servizio prestato da Ellegi Consulenza Spa per la funzione di Controllo interno fino al 31/8/2020 e per la funzione di Revisione interna dal 1/9/2020
- Compensi Società di Revisione: si riferisce al servizio prestato dalla KPMG fino all'assemblea di bilancio e, successivamente, dalla BDO Italia S.p.a.
- Gestione del Rischio: comprende i compensi allo studio attuariale Olivieri Associati per la funzione di Controllo del Rischio dal 1/10/2020
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per archiviazione documentale
- Spese per la sede: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, notarili e fiscali, all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001, e alle spese per il consulente del lavoro
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono essenzialmente ai servizi prestati da Prometeia per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per il funzionamento del fondo, per la quota associativa Assofondipensione, per le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati e per le polizze infortuni ed incendio
- Spese promozionali: si riferiscono essenzialmente alle spese per pubblicazioni pubblicitarie su periodici, e
- Oneri Elettorali: comprende il costo per il voto elettronico utilizzato nel processo elettorale dell'Assemblea dei Delegati.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-80.900	-477.173	-176.401	-734.474

d) Spese per il personale

Ammontano a 530.774 Euro. Nella voce “Altri costi del personale” sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2020	2019
Spese per il personale	-530.774	-525.003
Personale dipendente	-502.320	-488.024
Altri costi del personale	-28.454	-36.979

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-58.476	-344.851	-127.447	-530.774

Al 31 dicembre 2020 risultano in forza al Fondo otto lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sette con qualifica impiegatizia.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Categoria	2020	2019
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0

Nel secondo semestre dell'anno è stata inserita in “stage” una risorsa a supporto della funzione Finanza. Tale risorsa è stata assunta a tempo determinato per sei mesi a decorrere dal 1/1/2021.

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 7.830 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 16,67% per le spese su immobili di terzi, del 12,5% per gli Impianti, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2020	2019
Ammortamenti	-7.830	-2.911
Beni Materiali	-5.643	-1.891
- Impianti	-149	
- Mobili ed arredi	-2371	-1.327
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-3.123	-564
Beni immateriali	-2.187	-1.020
- Software	-729	-1.020
- Spese su immobili di terzi	-1.458	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-862	-5.088	-1.880	-7.830

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 65.232 Euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

Proventi	2020	2019
- Sopravvenienze attive	57.381	47.056
- Proventi per bonus COVID	6.317	-
- Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti	4.002	2.531
- Altri ricavi e proventi	365	77
- Abbuoni ed arrotondamenti	11	6
	68.076	49.670

Oneri	2020	2019
- Sopravvenienze passive	-2.204	-10.779
- Spese ed oneri bancari	-578	-427
- Spese costi ed oneri diversi	-62	-235
	-2.844	-11.441

Le sopravvenienze passive sono determinate dai maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente. Le sopravvenienze attive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
7.187	42.382	15.663	65.232

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 288.280 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

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

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 155.125.550 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2020	2019
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	155.125.550	223.216.329
10 Saldo della gestione previdenziale	45.909.598	44.350.014
50 Margine della gestione finanziaria	109.215.952	178.866.315

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
15.303.108	83.515.104	56.307.338	155.125.550

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 20.899.376 Euro, di cui 20.899.287 Euro per l'imposta maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e per 89 Euro per l'imposta su garanzie.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-376.777	-13.816.271	-6.706.328	-20.899.376

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	122.022.652	107.240.379	14.782.273	13,78%
20-a) Depositi bancari	28.874.650	8.779.401	20.095.249	228,89%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.774.017	81.365.069	-20.591.052	-25,31%
20-d) Titoli di debito quotati	23.072.847	7.998.209	15.074.638	188,48%
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.484.429	7.567.060	917.369	12,12%
20-l) Ratei e risconti attivi	574.806	638.236	-63.430	-9,94%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	241.903	892.404	-650.501	-72,89%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	13.664	-13.664	-100,00%
40 Attivita' della gestione amministrativa	968.642	765.319	203.323	26,57%
40-a) Cassa e depositi bancari	946.595	751.239	195.356	26,00%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	869	137	732	534,31%
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.246	407	1.839	451,84%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.932	13.536	5.396	39,86%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	122.991.294	108.019.362	14.971.932	13,86%

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.619.868	1.574.439	45.429	2,89%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.619.868	1.574.439	45.429	2,89%
20 Passivita' della gestione finanziaria	266.164	434.626	-168.462	-38,76%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	266.164	434.626	-168.462	-38,76%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	13.664	-13.664	-100,00%
40 Passivita' della gestione amministrativa	214.247	76.464	137.783	180,19%
40-a) TFR	5.830	5.024	806	16,04%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	186.521	66.452	120.069	180,69%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.896	4.988	16.908	338,97%
50 Debiti di imposta	376.777	332.262	44.515	13,40%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.477.056	2.431.455	45.601	1,88%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	120.514.238	105.587.907	14.926.331	14,14%
CONTI D'ORDINE	3.765.421	3.433.677	331.744	9,66%

Conto economico

	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
Saldo della gestione previdenziale	12.315.089	18.853.542	-6.538.453	-34,68%
10-a) Contributi per le prestazioni	21.917.903	27.079.561	-5.161.658	-19,06%
10-b) Anticipazioni	-1.475.046	-1.890.432	415.386	-21,97%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.466.201	-5.742.553	-1.723.648	30,02%
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-257.563	257.563	-100,00%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-641.906	-319.043	-322.863	101,20%
10-h) Altre uscite previdenziali	-19.667	-20.261	594	-2,93%
10-i) Altre entrate previdenziali	6	3.833	-3.827	-99,84%
Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.472.853	3.691.650	-218.797	-5,93%
30-a) Dividendi e interessi	1.775.156	1.491.125	284.031	19,05%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.697.254	2.196.249	-498.995	-22,72%
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	443	4.276	-3.833	-89,64%
Oneri di gestione	-484.834	-302.119	-182.715	60,48%
40-a) Società di gestione	-464.160	-284.679	-179.481	63,05%
40-b) Banca depositaria	-20.674	-17.440	-3.234	18,54%
Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.988.019	3.389.531	-401.512	-11,85%
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	182.052	148.891	33.161	22,27%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-27.105	-23.964	-3.141	13,11%
60-c) Spese generali ed amministrative	-80.900	-79.835	-1.065	1,33%
60-d) Spese per il personale	-58.476	-43.717	-14.759	33,76%
60-e) Ammortamenti	-862	-298	-564	189,26%
60-g) Oneri e proventi diversi	7.187	3.911	3.276	83,76%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-21.896	-4.988	-16.908	338,97%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.303.108	22.243.073	-6.939.965	-31,20%
Imposta sostitutiva	-376.777	-496.497	119.720	-24,11%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.926.331	21.746.576	-6.820.245	-31,36%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.805.244,611		105.587.907
a) Quote emesse	1.633.166,443	21.917.909	
b) Quote annullate	-717.327,820	-9.602.820	
c) Variazione del valore quota		2.611.242	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			14.926.331
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.721.083,235		120.514.238

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 13,819, rispetto a quello al 31 dicembre 2019 di € 13,528. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'2,2%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 12.315.089, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (2.611.242) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 122.022.652

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2020 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Gli investimenti in gestione ammontano a 122.022.652 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2020	31/12/2019
Investimenti in gestione	122.022.652	107.240.379
Depositi bancari presso Depositario	7.030	7.036
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	373.248	245.188
Compensazione verso altri comparti	240.454	891.119
Debiti per commissioni di garanzia	69.093	60.127
Debiti per commissione di gestione	21.028	18.300
Debiti per commissioni di performance	165.243	42.633
Debiti per operazioni da regolare	-	305.478
Patrimonio in gestione	121.146.556	105.670.498
<i>UNIPOLSAI</i>	121.146.556	105.670.498

Informazioni relative al patrimonio in gestione

WHITE - Tipologia	UNIPOLSAI	Totale
Liquidità	28.494.372	28.494.372
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	60.774.017	60.774.017
Titoli di debito quotati e non quotati	23.072.847	23.072.847
Quote di OICR	8.484.429	8.484.429
Ratei e risconti attivi	574.806	574.806
Crediti da gestore finanziario	1.449	1.449
Debiti verso gestori	-255.364	-255.364
Patrimonio in gestione	121.146.556	121.146.556

a) Depositi bancari
€ 28.874.650

La voce è composta per € 28.501.402 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 373.248 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 92.331.293

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 60.774.017 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 23.072.847 relativi a titoli di debito quotati;
- € 8.484.429 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.668.689	13,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.587.500	9,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.413.862	6,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.344.736	5,79
AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	5.113.549	5,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.811.367	4,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.821.138	3,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.540.513	2,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.537.779	2,75
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	2.437.280	2,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.425.145	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.104.607	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.077.423	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.058.426	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/04/2024 ,4	IT0005174906	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.466	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	892.314	0,97
JPM EUROLAND EQUITY-XEA	LU0143811635	I.G - OICVM UE	828.850	0,90
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	I.G - TDebito Q UE	799.352	0,87
XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	ES0001352592	I.G - TStato Org.Int Q UE	716.244	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	694.941	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.600	0,67
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	I.G - TDebito Q UE	599.988	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	518.574	0,56
NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	500.515	0,54
BNP PARIBAS 04/09/2026 ,125	FR0013444759	I.G - TDebito Q UE	498.075	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	487.608	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	452.140	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	450.247	0,49
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	I.G - TDebito Q IT	439.933	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	434.920	0,47
JYSKE BANK A/S 15/10/2025 VARIABLE	XS2243666125	I.G - TDebito Q UE	419.531	0,45
NIBC BANK NV 09/04/2024 2	XS1978668298	I.G - TDebito Q UE	419.076	0,45
CAPGEMINI SE 23/06/2025 ,625	FR0013519048	I.G - TDebito Q UE	411.844	0,45
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	DE000AAR0264	I.G - TDebito Q UE	409.340	0,44
ACHMEA BANK NV 25/04/2022 1,125	XS1222422856	I.G - TDebito Q UE	407.236	0,44
FRESENIUS SE & CO KGAA 28/09/2026 ,375	XS2237434472	I.G - TDebito Q UE	405.844	0,44
LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/11/2025 VARIABLE	XS2078918781	I.G - TDebito Q OCSE	405.060	0,44
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	I.G - TDebito Q UE	404.968	0,44
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 28/10/2027 ,303	XS2234579675	I.G - TDebito Q OCSE	404.668	0,44
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	I.G - TDebito Q OCSE	404.208	0,44
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 01/04/2022 ,625	XS1972547183	I.G - TDebito Q UE	403.732	0,44
COMMERZBANK AG 01/09/2027 ,375	DE000CZ45V82	I.G - TDebito Q UE	403.264	0,44
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	XS2107435617	I.G - TDebito Q OCSE	401.373	0,43
KBC GROUP NV 10/09/2026 VARIABLE	BE0002728096	I.G - TDebito Q UE	401.120	0,43
POSTE ITALIANE SPA 10/12/2024 0	XS2270395408	I.G - TDebito Q IT	399.788	0,43
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 04/05/2027 ,625	FR0014000UC8	I.G - TDebito Q UE	398.844	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	397.451	0,43
AROUNDTOWN SA 16/07/2026 0	XS2273810510	I.G - TDebito Q UE	392.312	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	375.734	0,41
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	337.251	0,37
Altri			17.442.868	18,89
Totale			92.331.293	75,67

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate.

Operazioni di vendita

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2020.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2020.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	55.191.352	5.582.665	-	-	60.774.017
Titoli di debito quotati	1.550.979	15.625.651	5.592.389	303.828	23.072.847
Quote di OICR	-	8.484.429	-	-	8.484.429
Depositi bancari	28.874.650	-	-	-	28.874.650
Totale	85.616.981	29.692.745	5.592.389	303.828	121.205.943

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Tipologia	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	60.774.017	23.072.847	8.484.429	28.874.650	121.205.943
Totale	60.774.017	23.072.847	8.484.429	28.874.650	121.205.943

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	121.205.943
Ratei e risconti attivi	574.806
Altre attività della gestione finanziaria	241.903
Totale investimenti in gestione	122.022.652

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,203	13,355	-	-
Titoli di debito quotati	3,928	4,229	3,808	0,834
Duration del portafoglio	4,77			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-113.876.280	135.506.086	21.629.806	249.382.366
Titoli di debito quotati	-35.702.759	21.052.044	-14.650.715	56.754.803
Quote di OICR	-816.838	295.000	-521.838	1.111.838
Totale	-150.395.877	156.853.130	6.457.253	307.249.007

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

l) Ratei e risconti attivi

€ 574.806

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2020.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 241.903

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	240.454
Crediti per commissioni di retrocessione	1.449
Totale	241.903

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

Non sono presenti, alla data del 31 dicembre 2020, garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 968.642

a) Cassa e depositi bancari

€ 946.595

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 869**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.246**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 18.932**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.619.868**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.619.868**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2021, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	520.816
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	304.452
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	200.736
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	137.571
Erario ritenute su redditi da capitale	110.534
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	93.696
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	93.333
Contributi da riconciliare	55.042
Debiti verso aderenti - Riscatti	43.146
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	29.038
Contributi da rimborsare	16.154
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.660
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	6.710
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	828
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	83
Contributi da identificare	59
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	10
Totale	1.619.868

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale o la RITA;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021;
- i debiti verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;

- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € 266.164

d) Altre passività della gestione finanziaria € 266.164

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di performance	165.243
Debiti per commissioni di garanzia	69.093
Debiti per commissione di gestione	21.028
Debiti per commissioni Depositario	10.800
Totale	266.164

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € -

Non sono presenti, alla data del 31 dicembre 2020, garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa.

40 – Passività della gestione amministrativa € 214.247

a) Trattamento di fine rapporto € 5.830

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2020 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 186.521

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 21.896

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 376.777

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 376.688 Euro ed il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie per 89 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2021.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 120.514.238

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 120.514.238 con un incremento di Euro 14.926.331 rispetto al 31.12.2019.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 3.765.421

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **12.315.089****a) Contributi per le prestazioni** € **21.917.903**

La posta si articola come segue:

Contributi	10.663.708
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.316.381
Trasferimenti in ingresso	935.917
Contributi per ristoro posizioni	1.897
Totale	21.917.903

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2020 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2020, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	1.644.927
A carico del datore di lavoro	885.982
TFR	8.132.799
Totale	10.663.708

b) Anticipazioni € **-1.475.046**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

c) Trasferimenti e riscatti € **-7.466.201**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-3.174.524
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.719.842
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-948.577
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-681.961
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-643.960
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-241.851
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-55.486
Totale	-7.466.201

d) Trasformazione in rendita € -

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € **-641.906**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € **-19.667**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € **6**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 3.472.853

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.699.146	861.563
Titoli di debito quotati	74.560	425.454
Quote di OICR	1.450	395.531
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-54
Retrocessione commissioni	-	14.760
Totale	1.775.156	1.697.254

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	56.062	805.501
Titoli di debito quotati	65.527	359.927
Quote di OICR	-88.750	484.281
Totale	32.839	1.649.709

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione
€ 443

La voce si riferisce all'importo erogato da UNIPOLSAI nel corso dell'esercizio, pari alla differenza tra il minimo garantito della linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione
€ -484.834
a) Società di gestione
€ -464.160

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni garanzia	Commissioni gestione	Commissioni performance	Commissioni totali
UNIPOLSAI	-261.855	-79.695	-122.610	-464.160
Totale	-261.855	-79.695	-122.610	-464.160

b) Depositario
€ -20.674

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2020.

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 2.988.019

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 2.988.019 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2020	
	Margine della gestione finanziaria		2.988.019
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.472.853	
40	Oneri di Gestione	-484.834	

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2020 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

	2020	
Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	182.052	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-27.105	
c) Spese generali ed amministrative	-80.900	
d) Spese per il personale	-58.476	
e) Ammortamenti	-862	
g) Oneri e proventi diversi	7.187	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-21.896	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 182.052

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	
Quote associative	124.795
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	42.204
Trattenute per esercizio prerogative individuali	6.656
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	4.989
Quote iscrizione	3.408
Totale	182.052

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -27.105

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -80.900

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -58.476

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -862

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ 7.187

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -21.896

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

€ 15.303.108

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 15.303.108 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2020	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		15.303.108
10	Saldo della gestione previdenziale	12.315.089	
50	Margine della gestione finanziaria	2.988.019	

80 – Imposta sostitutiva**€ -376.777**

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 376.777 Euro, di cui 376.688 Euro maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e 89 Euro su garanzie.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	1.462.202.397	1.391.799.119	70.403.278	5,06%
20-a) Depositi bancari	57.397.686	59.594.660	-2.196.974	-3,69%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	425.867.933	434.181.045	-8.313.112	-1,91%
20-d) Titoli di debito quotati	348.232.225	316.517.603	31.714.622	10,02%
20-e) Titoli di capitale quotati	226.425.753	224.839.512	1.586.241	0,71%
20-f) Titoli di debito non quotati	50.833.648	47.739.160	3.094.488	6,48%
20-h) Quote di O.I.C.R.	301.324.063	269.850.356	31.473.707	11,66%
20-i) Opzioni acquistate	31.446.003	6.824.433	24.621.570	360,79%
20-l) Ratei e risconti attivi	3.987.116	4.487.044	-499.928	-11,14%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.153.926	3.561.858	-2.407.932	-67,60%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	15.534.044	24.203.448	-8.669.404	-35,82%
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.942.829	6.610.526	332.303	5,03%
40-a) Cassa e depositi bancari	6.756.533	6.506.515	250.018	3,84%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.130	897	4.233	471,91%
40-c) Immobilizzazioni materiali	13.244	2.664	10.580	397,15%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	167.922	100.450	67.472	67,17%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.469.145.226	1.398.409.645	70.735.581	5,06%

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	12.022.875	15.139.892	-3.117.017	-20,59%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.022.875	15.139.892	-3.117.017	-20,59%
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.698.907	3.059.002	639.905	20,92%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.698.907	3.059.002	639.905	20,92%
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.313.736	555.201	758.535	136,62%
40-a) TFR	34.384	32.877	1.507	4,58%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.099.983	416.573	683.410	164,06%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	179.369	105.751	73.618	69,61%
50 Debiti di imposta	13.816.271	11.060.946	2.755.325	24,91%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	30.851.789	29.815.041	1.036.748	3,48%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.438.293.437	1.368.594.604	69.698.833	5,09%
CONTI D'ORDINE	53.296.954	22.469.375	30.827.579	137,20%

Conto economico

	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	11.776.070	128.309.096	-116.533.026	-90,82%
10-a) Contributi per le prestazioni	90.503.835	214.785.152	-124.281.317	-57,86%
10-b) Anticipazioni	-16.155.748	-24.195.282	8.039.534	-33,23%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-50.747.415	-56.052.697	5.305.282	-9,46%
10-d) Trasformazioni in rendita	-332.558	-306.925	-25.633	8,35%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.252.990	-5.681.096	-5.571.894	98,08%
10-h) Altre uscite previdenziali	-239.069	-266.871	27.802	-10,42%
10-i) Altre entrate previdenziali	15	26.815	-26.800	-99,94%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	74.872.145	112.245.394	-37.373.249	-33,30%
30-a) Dividendi e interessi	18.355.574	21.793.893	-3.438.319	-15,78%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	56.485.930	90.436.360	-33.950.430	-37,54%
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	30.641	15.141	15.500	102,37%
40 Oneri di gestione	-3.133.111	-2.452.210	-680.901	27,77%
40-a) Società' di gestione	-2.884.243	-2.220.507	-663.736	29,89%
40-b) Banca depositaria	-248.868	-231.703	-17.165	7,41%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	71.739.034	109.793.184	-38.054.150	-34,66%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.123.947	1.132.363	-8.416	-0,74%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-159.848	-156.819	-3.029	1,93%
60-c) Spese generali ed amministrative	-477.173	-534.925	57.752	-10,80%
60-d) Spese per il personale	-344.851	-358.516	13.665	-3,81%
60-e) Ammortamenti	-5.088	-1.948	-3.140	161,19%
60-g) Oneri e proventi diversi	42.382	25.596	16.786	65,58%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-179.369	-105.751	-73.618	69,61%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	83.515.104	238.102.280	-154.587.176	-64,92%
80 Imposta sostitutiva	-13.816.271	-19.988.973	6.172.702	-30,88%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	69.698.833	218.113.307	-148.414.474	-68,04%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	66.267.001,406		1.368.594.604
a) Quote emesse	4.418.085,256	90.503.850	
b) Quote annullate	-3.813.091,861	-78.727.780	
c) Variazione del valore quota		57.922.763	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			69.698.833
Quote in essere alla fine dell'esercizio	66.871.994,801		1.438.293.437

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 21,508, rispetto a quello al 31 dicembre 2019 di € 20,653. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 4,1%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 11.776.070, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 57.922.763) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione **€ 1.462.202.397**

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2020 alle società:

- Allianz Global Investors GmbH e AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Azimut Capital Management Sgr, per il mandato “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per il mandato “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per il mandato “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per il mandato “Risk Overlay”;
- Eurizon Capital SGR S.p.A., per il mandato “Private Debt” (dal 20 aprile);
- Payden & Rygel Global Ltd, per il mandato “Obbligazionario Globale Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.462.202.397 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2020	31/12/2019
Investimenti in gestione	1.462.202.397	1.391.799.119
Depositi bancari presso Depositario	600.861	4.579.731
Crediti per attività di Prestito titoli	2.093	1.459
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.995.484	1.395.367
Compensazione verso altri comparti	303.178	1.015.537
Altre attività della gestione finanziaria	-	1.334
Debiti per commissione di gestione	391.362	372.538
Debiti per commissioni di performance	2.288.820	903.172
Debiti per operazioni da regolare	890.169	1.657.442
Patrimonio in gestione	1.455.730.430	1.381.872.539
<i>ALLIANZ</i>	<i>264.789.093</i>	<i>253.973.749</i>
<i>AXA</i>	<i>264.662.154</i>	<i>253.762.639</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>182.532.299</i>	<i>175.039.025</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>183.579.016</i>	<i>175.603.281</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>291.379.028</i>	<i>277.007.567</i>
<i>EPSILON</i>	<i>42.702.148</i>	<i>40.324.636</i>
<i>EURIZON CAPITAL REAL ASSET</i>	<i>12.538.199</i>	
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>213.548.493</i>	<i>206.161.642</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

GREEN - Tipologia	ALLIANZ	AXA	AZIMUT	BLACKROCK	CREDIT SUISSE	EPSILON	EURIZON CAPITAL REAL ASSET	PAYDEN & RYGEL	Totale
Liquidità	5.816.751	3.711.978	7.060.472	-349	14.653.681	12.535.114	1.563.874	9.459.821	54.801.342
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	120.082.621	133.975.309	0	0	108.067.797	0	0	63.742.206	425.867.933
Titoli di debito quotati e non quotati	89.998.636	84.170.697	0	0	86.594.497	0	0	138.302.043	399.065.873
Titoli di capitale quotati	0	0	168.312.433	0	58.113.320	0	0	0	226.425.753
Quote di OICR	46.331.340	38.185.655	0	183.610.271	22.216.110	0	10980687	0	301.324.063
Ratei e risconti attivi	883.725	857.860	0	350	1.326.246	0	0	918.936	3.987.117
Crediti per operazioni da regolare	259.778	0	136.607	0	19.553	0	0	382.462	798.400
Marginazioni su contratti futures/opzioni	1.802.466	4.104.217	7.645.901	0	1.289.247	30.319.841	0	1.818.374	46.980.046
Crediti da gestore finanziario	50.255	0	0	0	0	0	0	0	50.255
Debiti per operazioni da regolare	-112.724	0	0	0	0	0	0	-777.445	-890.169
Debiti verso gestori	-323.755	-343.562	-623.114	-31.256	-901.423	-152.807	-6.362	-297.904	-2.680.183
Patrimonio in gestione	264.789.093	264.662.154	182.532.299	183.579.016	291.379.028	42.702.148	12.538.199	213.548.493	1.455.730.430

a) Depositi bancari
€ 57.397.686

La voce è composta per € 55.402.202 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 1.995.484 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.352.683.622

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 425.867.933 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 348.232.225 relativi a titoli di debito quotati;
- € 226.425.753 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 50.833.648 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 301.324.063 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHR NRTH AMER IDX-EU H FX A	IE00BJVKFT58	I.G - OICVM UE	110.418.051	7,55
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	IE00BJLMMK76	I.G - OICVM UE	32.855.203	2,25
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	LU1568876095	I.G - OICVM UE	30.811.189	2,11
CASH MGMT BILL 04/05/2021 ZERO	US912796F790	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	30.228.418	2,07
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	I.G - OICVM UE	27.499.570	1,88
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	22.216.110	1,52
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	21.677.662	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.871.860	1,29
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	16.507.993	1,13
TREASURY BILL 25/03/2021 ZERO	US912796F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	16.057.390	1,10
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	15.520.151	1,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.324.750	0,98
TREASURY BILL 04/03/2021 ZERO	US912796F31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.339.249	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.991.926	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.903.438	0,68
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	I.G - OICVM UE	9.370.869	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.225.480	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.047.078	0,55
CASH MGMT BILL 27/04/2021 ZERO	US912796F204	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.925.046	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.197.128	0,49
US TREASURY N/B 30/06/2023 1,375	US912828S356	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.949.169	0,48
US TREASURY N/B 30/11/2025 2,875	US912828N64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.585.414	0,45
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.005.680	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.999.033	0,41
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US912828A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.995.934	0,41
PEMBERTON STRATEGIC CREDIT FUND II	QU0006747251	I.G - OICVM UE NQ	5.879.037	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.764.979	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.619.203	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.491.267	0,38

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.328.036	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.228.376	0,36
UK TSY 1 5/8% 2028 22/10/2028 1,625	GB00BFX0ZL78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.951.842	0,34
EUROPEAN INVESTMENT BANK 12/05/2022 1,5	XS1227593933	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.927.439	0,34
US TREASURY N/B 31/07/2025 ,25	US91282CAB72	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.889.206	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.821.309	0,33
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.817.853	0,33
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.743.639	0,32
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.724.530	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.646.441	0,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.626.032	0,32
US TREASURY N/B 15/11/2048 3,375	US912810SE91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.464.395	0,31
HSBC HOLDINGS PLC 06/09/2024 ,875	XS1485597329	I.G - TDebito Q OCSE	4.456.348	0,30
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0010268606	I.G - TCapitale Q UE	4.148.248	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.046.289	0,28
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	4.011.116	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.003.704	0,27
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.984.484	0,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030 0	DE0001102507	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.906.867	0,27
CHUBB INA HOLDINGS INC 15/03/2028 1,55	XS1785795763	I.G - TDebito Q OCSE	3.904.929	0,27
US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	US912810SP49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.899.546	0,27
Altri			773.874.717	52,93
Totale			1.352.683.622	92,51

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 17/01/2024 4,665	US836205AQ75	30/12/2020	04/01/2021	100.000	USD	1,2301	-90.322
SYMP 2020-24X A 23/01/2032 FLOATING	USG8653FAB88	08/12/2020	19/01/2021	750.000	USD	1,2114	-612.970
Totale							-703.292

Operazioni di vendita

Non sono presenti operazioni di vendita alla data del 31/12/2020.

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	AUDUSD CmcY Fut Mar21	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-1.195.701
Futures	BP CURRENCY FUT Mar21	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-11.930.903
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	ALLIANZ	EUR	-2.842.240
Futures	LONG GILT FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	ALLIANZ	GBP	-5.299.855
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar21	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-25.881.394
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	85.323.158
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar21	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	EUR	675.720
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	23.021.485
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar21	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	4.104.808
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar21	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	10.996.230
Futures	Euro-BTP Future Mar21	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-3.496.230
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-8.526.720
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar21	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-1.351.440
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	CORTA	Copertura	AXA	USD	-12.752.097
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar21	CORTA	Copertura	AXA	USD	-3.839.953
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	AXA	USD	83.196.334
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	AXA	GBP	15.650.311
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	8.006.865
Futures	EURO STOXX 50 Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	6.567.500
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	CHF	6.000.277
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	GBP	24.414.486
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	AUD	4.388.244
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	USD	45.539.046
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	GBP	2.629.252
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	JPY	5.252.683
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar21	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-4.595.807
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2000,00 / 10)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-397.800
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P3000,00 / 10)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-1.386.600
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P8000,00 / 5)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-227.375
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar21P 1900 (P1900,00/50)	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-21.454

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Opzioni	December 21 Puts on SPX (P2800,00 / 100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	513.465
Opzioni	December 21 Puts on SX5E (P2750,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	447.000
Opzioni	December 22 Puts on DAX (P11000,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.700.250
Opzioni	December 22 Puts on FTSEMIB (P17000,00/2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	691.875
Opzioni	December 22 Puts on NKY (P20000,00 / 1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	740.152
Opzioni	December 22 Puts on SPX (P2850,00 / 100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	1.536.254
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2600,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	840.000
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2800,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	896.500
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P11000,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	699.375
Opzioni	June 22 Puts on SX5E (P3000,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.138.200
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar21P 2400 (P2400,00/50)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	51.081
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-13.247.640
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-710.560
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-5.501.475
Futures	LONG GILT FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	-908.547
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-1.022.333
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-10.294.360
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-2.371.602
Futures	BP CURRENCY FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	488.400
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	AUD	9.027.245
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	147.001.042
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	3.255.265
Totale						376.990.418

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2020.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	116.046.038	129.601.003	157.925.608	22.295.284	425.867.933
Titoli di debito quotati	17.567.867	133.912.817	179.493.531	17.258.010	348.232.225
Titoli di capitale quotati	19.086.199	117.240.179	90.099.375	-	226.425.753
Titoli di debito non quotati	-	6.803.073	30.079.230	13.951.345	50.833.648
Quote di OICR	-	290.343.375	-	-	290.343.375
Quote di OICR non quotati	-	10.980.688	-	-	10.980.688
Depositi bancari	57.397.686	-	-	-	57.397.686
Totale	210.698.651	688.881.136	457.597.744	53.504.639	1.410.081.308

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito quotati e non quotati	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	252.610.270	223.153.545	420.492.730	37.754.478	934.011.023
USD	135.802.761	169.504.996	32.731.939	14.507.719	352.547.415
JPY	-	-	7.246.104	986.797	8.232.901
GBP	22.291.292	6.407.332	31.262.862	1.016.413	60.977.899
CHF	-	-	15.526.822	302.140	15.828.962
SEK	-	-	5.885.113	338.496	6.223.609
DKK	-	-	8.876.644	1.535.681	10.412.325
NOK	4.927.439	-	615.858	122.449	5.665.746
CAD	-	-	-	185.926	185.926
AUD	10.236.171	-	5.111.744	535.382	15.883.297
HKD	-	-	-	112.204	112.204
NZD	-	-	-	1	1
Totale	425.867.933	399.065.873	527.749.816	57.397.686	1.410.081.308

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.410.081.308
Opzioni acquistate	31.446.003
Ratei e risconti attivi	3.987.116
Altre attività della gestione finanziaria	1.153.926
Margini e crediti su operazioni forward/future	15.534.044
Totale investimenti in gestione	1.462.202.397

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,524	7,049	5,411	5,686
Titoli di Debito quotati	2,917	4,260	4,673	5,071
Titoli di Debito non quotati	-	0,438	2,478	0,500
Duration del portafoglio	5,05			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-529.758.847	321.203.490	-208.555.357	850.962.337
Titoli di Debito quotati	-202.814.167	165.743.467	-37.070.700	368.557.634
Titoli di capitale quotati	-107.415.927	106.052.627	-1.363.300	213.468.554
Titoli di Debito non quotati	-24.332.197	3.154.377	-21.177.820	27.486.574
Quote di OICR	-63.948.106	69.169.151	5.221.045	133.117.257
Quote di OICR non quotati	-6.098.416	-	-6.098.416	6.098.416
Totale	-934.367.660	665.323.112	-269.044.548	1.599.690.772

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	850.962.337	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	368.557.634	0,000
Titoli di Capitale quotati	66.115	44.897	111.012	213.468.554	0,052
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	27.486.574	0,000
Quote di OICR	15.610	17.472	33.082	139.215.673	0,025
Totale	81.725	62.369	144.094	1.599.690.772	0,077

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	ALLIANZ	LU2052517583	14.547	EUR	15.520.151
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	119.407	EUR	16.507.993
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	160.551	EUR	21.677.662
ORANGE SA 01/03/2031 9	AXA	US35177PAL13	1.210.000	USD	1.634.674
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	AXA	FR0013534484	800.000	EUR	806.944
ACCENTURE PLC-CL A	AZIMUT	IE00B4BNMY34	4.600	USD	982.033
AMAZON.COM INC	AZIMUT	US0231351067	245	USD	652.158
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	281.600	GBP	416.061
CELLNEX TELECOM SA	AZIMUT	ES0105066007	14.500	EUR	712.240
TELECOM ITALIA-RSP	AZIMUT	IT0003497176	2.039.690	EUR	864.421
VODAFONE GROUP PLC	AZIMUT	GB00BH4HKS39	562.292	GBP	759.732
Totale					60.534.069

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate **€ 31.446.003**

La voce è composta dal controvalore delle opzioni e dall'ammontare dei margini relativi ad opzioni su futures in essere al 31 dicembre 2020.

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.987.116**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2020.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.153.926**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare su titoli	798.400
Compensazione verso altri comparti	303.178
Crediti per commissioni di retrocessione	50.255
Crediti per attività di Prestito titoli	2.093
Totale	1.153.926

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 15.534.044**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31/12/2020.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 6.942.829**

a) Cassa e depositi bancari **€ 6.756.533**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 5.130**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali
€ 13.244

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 167.922

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale
€ 12.022.875
a) Debiti della gestione previdenziale
€ 12.022.875

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2021, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.304.181
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.040.967
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.994.557
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.798.641
Passività della gestione previdenziale	1.161.461
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	736.082
Erario ritenute su redditi da capitale	651.859
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	500.496
Contributi da riconciliare	324.599
Debiti verso aderenti - Riscatti	254.448
Contributi da rimborsare	95.266
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	66.223
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	47632
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	45.172
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	492
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	394
Contributi da identificare	347
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	58
Totale	12.022.875

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale o la RITA;
- Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € **3.698.907**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **3.698.907**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni performance	2.288.820
Debiti per operazioni da regolare su titoli	703.293
Debiti per commissione di gestione	391.362
Debiti per operazioni da regolare su futures	186.876
Debiti per commissioni Depositario	128.556
Totale	3.698.907

40 – Passività della gestione amministrativa € **1.313.736**

a) Trattamento di fine rapporto € **34.384**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2020 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € **1.099.983**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € **179.369**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € **13.816.271**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2021.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € **1.438.293.437**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 1.438.293.437 con un incremento di Euro 69.698.833 rispetto al 31.12.2019.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € **22.205.971**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Impegni residui verso FIA € **31.090.983**

Gestore	Mandato	Importo
ECRA	HERMES EUROPEAN DIRECT LENDING	1.362.844
ECRA	TIKEHAU DIRECT LENDING V	8.480.000
ECRA	PEMBERTON STRATEGIC CREDIT Fund II	7.748.139
ECRA	ARES EUROPE CAPITAL V	13.500.000
Totale		31.090.983

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € **11.776.070**
a) Contributi per le prestazioni € **90.503.835**

La posta si articola come segue:

Contributi	81.587.436
Trasferimenti in ingresso	2.362.734
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.546.101
Contributi per ristoro posizioni	7.564
Totale	90.503.835

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2020 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2020, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	19.716.266
A carico del datore di lavoro	13.768.139
TFR	48.103.031
Totale	81.587.436

b) Anticipazioni € **-16.155.748**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

c) Trasferimenti e riscatti € **-50.747.415**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-15.450.451
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-13.948.566
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-13.521.810
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-4.393.961
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.919.027
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-264.688
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-248.912
Totale	-50.747.415

d) Trasformazioni in rendita € **-332.558**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € **-11.252.990**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **-239.069**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € **15**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 74.872.145

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.518.415	-1.918.229
Titoli di debito quotati e non quotati	8.671.920	-6.259.962
Titoli di capitale quotati	4.090.592	639.362
Quote di OICR	-	25.847.724
Depositi bancari	74.647	-815.040
Differenziale futures e opzioni	-	38.865.870
Commissioni di negoziazione	-	-144.094
Commissioni di retrocessione	-	166.527
Altri ricavi	-	349.316
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-245.544
Totale	18.355.574	56.485.930

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-2.314.560	396.331
Titoli di debito quotati e non quotati	-2.101.903	-4.158.059
Titoli di capitale quotati	-5.517.978	6.157.340
Quote di OICR	-4.184.821	30.032.545
Depositi bancari	-675.870	-139.170
Differenziale futures e opzioni	37.016.835	1.849.035
Totale	22.221.703	34.138.022

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
€ 30.641

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2020.

40 – Oneri di gestione
€ -3.133.111
a) Società di gestione
€ -2.884.243

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni performance	Commissioni totali
ALLIANZ	-205.022	-107.115	-312.137
AXA	-231.136	-197.948	-429.084
AZIMUT	-133.248	-435.062	-568.310
BLACKROCK	-117.494	-	-117.494
CREDIT SUISSE	-218.866	-453.217	-672.083
EPSILON	-252.341	-87.402	-339.743
EURIZON CAPITAL REAL ASSET	-9.204	-	-9.204
PAYDEN & RYGEL	-331.284	-104.904	-436.188
Totale	-1.498.595	-1.385.648	-2.884.243

b) Depositario
€ -248.868

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2020.

50. Margine della gestione finanziaria
€ 71.739.034

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 71.739.034 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2020	
Margine della gestione finanziaria			71.739.034
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	74.872.145	
40	Oneri di Gestione	-3.133.111	

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2020 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2020	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.123.947	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-159.848	
c)	Spese generali ed amministrative	-477.173	
d)	Spese per il personale	-344.851	
e)	Ammortamenti	-5.088	
g)	Oneri e proventi diversi	42.382	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-179.369	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 1.123.947

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	772.467
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	216.482
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	105.751
Trattenute per esercizio prerogative individuali	25.446
Quote iscrizione	3.801
Totale	1.123.947

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -159.848

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -477.173

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -344.851

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -5.088

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 42.382

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -179.369

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 83.515.104

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 83.515.104 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2020	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		83.515.104
10	Saldo della gestione previdenziale	11.776.070	
50	Margine della gestione finanziaria	71.739.034	

80 – Imposta sostitutiva € -13.816.271

L'imposta sostitutiva è pari a 13.816.271 Euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	597.017.900	546.207.802	50.810.098	9,30%
20-a) Depositi bancari	20.116.460	19.964.493	151.967	0,76%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	130.283.856	126.934.884	3.348.972	2,64%
20-d) Titoli di debito quotati	109.017.145	90.935.525	18.081.620	19,88%
20-e) Titoli di capitale quotati	138.229.600	135.371.418	2.858.182	2,11%
20-f) Titoli di debito non quotati	20.444.067	18.416.150	2.027.917	11,01%
20-h) Quote di O.I.C.R.	154.423.433	135.773.741	18.649.692	13,74%
20-i) Opzioni acquistate	13.164.134	4.745.491	8.418.643	177,40%
20-l) Ratei e risconti attivi	1.305.214	1.398.952	-93.738	-6,70%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.547.407	1.230.748	316.659	25,73%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	8.486.584	11.436.400	-2.949.816	-25,79%
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.526.663	2.529.428	-2.765	-0,11%
40-a) Cassa e depositi bancari	2.465.411	2.492.806	-27.395	-1,10%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.897	306	1.591	519,93%
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.895	908	3.987	439,10%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	54.460	35.408	19.052	53,81%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	599.544.563	548.737.230	50.807.333	9,26%

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.608.828	5.305.266	-696.438	-13,13%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.608.828	5.305.266	-696.438	-13,13%
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.440.932	640.827	800.105	124,86%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.440.932	640.827	800.105	124,86%
40 Passivita' della gestione amministrativa	506.246	201.902	304.344	150,74%
40-a) TFR	12.707	11.202	1.505	13,44%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	406.524	143.190	263.334	183,91%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	87.015	47.510	39.505	83,15%
50 Debiti di imposta	6.706.328	5.908.016	798.312	13,51%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.262.334	12.056.011	1.206.323	10,01%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	586.282.229	536.681.219	49.601.010	9,24%
CONTI D'ORDINE	32.297.138	7.655.865	24.641.273	321,86%

Conto economico

CONTO ECONOMICO				
	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	21.818.439	25.866.150	-4.047.711	-15,65%
10-a) Contributi per le prestazioni	51.458.371	58.788.359	-7.329.988	-12,47%
10-b) Anticipazioni	-7.319.891	-10.266.331	2.946.440	-28,70%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.366.144	-21.436.952	1.070.808	-5,00%
10-d) Trasformazioni in rendita	-187.198	-43.534	-143.664	330,00%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.672.520	-1.091.780	-580.740	53,19%
10-h) Altre uscite previdenziali	-94.376	-106.321	11.945	-11,23%
10-i) Altre entrate previdenziali	197	22.709	-22.512	-99,13%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.214.462	60.118.614	-23.904.152	-39,76%
30-a) Dividendi e interessi	7.053.590	8.881.907	-1.828.317	-20,58%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.152.011	51.232.003	-22.079.992	-43,10%
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	8.861	4.704	4.157	88,37%
40 Oneri di gestione	-1.725.563	-941.856	-783.707	83,21%
40-a) Societa' di gestione	-1.216.191	-848.552	-367.639	43,33%
40-b) Banca depositaria	-99.479	-93.304	-6.175	6,62%
40-c) Altri oneri di gestione	-409.893	-	-409.893	100,00%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	34.488.899	59.176.758	-24.687.859	-41,72%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	436.156	397.916	38.240	9,61%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-59.076	-53.432	-5.644	10,56%
60-c) Spese generali ed amministrative	-176.401	-182.261	5.860	-3,22%
60-d) Spese per il personale	-127.447	-122.770	-4.677	3,81%
60-e) Ammortamenti	-1.880	-665	-1.215	182,71%
60-g) Oneri e proventi diversi	15.663	8.722	6.941	79,58%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-87.015	-47.510	-39.505	83,15%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	56.307.338	85.042.908	-28.735.570	-33,79%
80 Imposta sostitutiva	-6.706.328	-11.277.398	4.571.070	-40,53%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	49.601.010	73.765.510	-24.164.500	-32,76%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.422.431,074		536.681.219
a) Quote emesse	2.376.790,068	51.458.568	
b) Quote annullate	-1.369.398,660	-29.640.129	
c) Variazione del valore quota		27.782.571	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			49.601.010
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.429.822,482		586.282.229

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è di €. 23,055, rispetto a quello al 31 dicembre 2019 di €. 21,975. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 4,9%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 21.818.439, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 27.782.571) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 597.017.900

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2020 alle società:

- Ardian France SA, per il mandato “Private Equity” (dal 20 aprile);
- AXA Investment Managers Paris, per il mandato “Obbligazionario Globale Attivo”;
- Azimut Capital Management Sgr, per il mandato “Azionario Europa Attivo”;
- BlackRock Investment Management (UK), per il mandato “Azionario Globale Passivo”;
- Credit Suisse (Italy), per il mandato “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per il mandato “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global Ltd; per il mandato “Obbligazionario Globale Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 597.017.900 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2020	31/12/2019
Investimenti in gestione	597.017.900	546.207.802
Depositi bancari presso Depositario	82.613	2.805.191
Crediti per attività di Prestito titoli	569	127
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	928.886	746.025
Compensazione verso altri comparti	1.293.191	715.789
Debiti per commissione di gestione	154.973	143.543
Debiti per commissioni di performance	958.529	327.810
Debiti per operazioni da regolare	275.572	120.163
Patrimonio in gestione	593.323.567	541.349.154
<i>ARDIAN</i>	<i>6.984.442</i>	<i>-</i>
<i>AXA</i>	<i>130.166.693</i>	<i>117.793.723</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>113.230.400</i>	<i>109.332.636</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>118.163.925</i>	<i>109.824.930</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>118.879.053</i>	<i>108.242.239</i>
<i>EPSILON</i>	<i>17.250.715</i>	<i>15.585.021</i>
<i>PAYDEN & RYDEL</i>	<i>88.648.339</i>	<i>80.570.605</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

YELLOW - Tipologia	ARDIAN	AXA	AZIMUT	BLACKROCK	CREDIT SUISSE	EPILSON	PAYDEN & RYDEL	To tale
Liquidità	1.181.934	2.287.973	2.889.977	-182	2.218.568	4.881.420	5.645.270	19.104.960
Titoli emessi da Stato e da Organismi Internazionali	0	67.672.501	0	0	36.122.510	0	26.488.845	130.283.856
Titoli di debito quotati e non quotati	0	39.770.240	0	0	34.040.699	0	55.650.273	129.461.212
Titoli di capitale quotati	0	0	104.995.936	0	33.233.664	0	0	138.229.600
Quote di OICR	580.2845	18.109.331	0	118.183.906	12.327.351	0	0	154.423.433
Rate e risconti attivi	0	426.013	0	183	506.491	0	372.526	1.305.213
Crediti per operazioni da regolare	0	0	87.171	0	12.119	0	154.357	253.647
Marginazioni su contratti futures/opzioni	0	2.070.426	5.649.206	0	766.970	12.429.827	734.290	21.650.719
Debiti per operazioni da regolare	0	0	0	0	0	0	-275.572	-275.572
Debiti verso gestori	-337	-169.791	-391.890	-19.982	-349.319	-60.532	-121.650	-1.113.501
Patrimonio in gestione	6.984.442	130.166.693	113.230.400	118.163.925	118.879.053	17.250.715	88.648.339	593.323.567

a) Depositi bancari
€ 20.116.460

La voce è composta per € 19.187.574 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 928.886 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 552.398.101

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 130.283.856 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 109.017.145 relativi a titoli di debito quotati;
- € 138.229.600 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 20.444.067 relativa a titoli di debito non quotati;
- € 154.423.433 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHR NRTH AMER IDX-EU H FX A	IE00BJVKFT58	I.G - OICVM UE	71.071.768	11,90
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	IE00BJLMKK76	I.G - OICVM UE	21.210.870	3,55
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	I.G - OICVM UE	17.700.307	2,96
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	12.327.350	2,06
CASH MGMT BILL 04/05/2021 ZERO	US912796F790	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.009.669	2,01
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	10.379.828	1,74
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	7.729.503	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.997.200	1,17
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	I.G - OICVM UE	5.982.059	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.521.540	0,92
ARDIAN BUYOUT FUND VII A	FR0013401098	I.G - OICVM UE NQ	3.976.939	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.762.270	0,63
CASH MGMT BILL 27/04/2021 ZERO	US912796F204	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.676.568	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.206.931	0,54
US TREASURY N/B 30/06/2023 1,375	US912828S356	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.125.020	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.861.924	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.814.515	0,47
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.737.884	0,46
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.595.643	0,43
US TREASURY N/B 30/11/2025 2,875	US9128285N64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.560.382	0,43
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0010268606	I.G - TCapitale Q UE	2.469.610	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.381.060	0,40
US TREASURY N/B 31/07/2025 ,25	US91282CAB72	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.363.116	0,40
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	2.349.557	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 24/10/2024 ,35	IT0005217770	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.335.982	0,39
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.293.807	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.220.428	0,37
BR ICS-EUR GOVT LIQ-AGNCY AC	IE00B3KDBL75	I.G - OICVM UE	2.218.902	0,37
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.116.474	0,35
KONE OYJ-B	FI0009013403	I.G - TCapitale Q UE	2.072.887	0,35
US TREASURY N/B 15/11/2048 3,375	US912810SE91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.031.357	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.911.947	0,32
EUROPEAN INVESTMENT BANK 12/05/2022 1,5	XS1227593933	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.909.552	0,32
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.908.375	0,32
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.872.449	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.860.946	0,31
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	1.860.354	0,31
US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	US912810SP49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.835.080	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.828.529	0,31
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.806.099	0,30
SIGNIFY NV	NL0011821392	I.G - TCapitale Q UE	1.785.028	0,30
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	1.768.452	0,30
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.767.838	0,30
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.750.758	0,29
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	I.G - TCapitale Q IT	1.739.962	0,29
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.718.609	0,29
QNB FINANCE LTD 22/09/2025 1,625	XS2233188353	I.G - TDebito Q AS	1.716.750	0,29



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.700.419	0,28
UNICREDIT SPA 20/01/2026 VARIABLE (20/01/2020)	XS2104967695	I.G - TDebito Q IT	1.694.556	0,28
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.684.759	0,28
Altri			291.176.289	48,77
Totale			552.398.101	92,53

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
SYMP 2020-24X A 23/01/2032 FLOATING	USG8653FAB88	08/12/2020	19/01/2021	300.000	USD	1,2114	-245.188
Totale							-245.188

Operazioni di vendita

Non sono presenti operazioni di vendita alla data del 31/12/2020.

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar21	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-675.720
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	AXA	USD	39.533.897
Futures	Euro-BTP Future Mar21	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-3.040.200
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar21	CORTA	Copertura	AXA	USD	-1.396.347
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	CORTA	Copertura	AXA	USD	-5.981.072
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	AXA	EUR	-4.263.360
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	AXA	GBP	7.011.340
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar21	LUNGA	Non di copertura	AXA	USD	127.792
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	CHF	4.000.185
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	4.754.076
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	GBP	15.775.514
Futures	EURO STOXX 50 Mar21	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	3.479.000
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	JPY	3.126.597
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	GBP	1.627.632
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	USD	23.395.059
Futures	EUR/AUSTRL \$ X-RAT Mar21	LUNGA	Non di copertura	CSAM	AUD	2.382.190
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar21	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-2.757.484
Opzioni	December 22 Puts on FTSEMIB (P17000,00/2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	345.938
Opzioni	December 22 Puts on SPX (P2850,00/100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	1.229.003
Opzioni	December 22 Puts on NKY (P20000,00/1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	370.076
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2000,00/10)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-464.100
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2600,00/10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	980.000
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P8000,00/5)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-181.900
Opzioni	June 22 Puts on DAX (P11000,00/5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	559.500
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2800,00/10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	448.250
Opzioni	June 22 Puts on SX5E (P3000,00/10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	796.740
Opzioni	December 21 Puts on SPX (P2800,00/100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	256.732
Opzioni	December 22 Puts on DAX (P11000,00/5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.020.150
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P3000,00/10)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-970.620
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar21P 2400 (P2400,00/50)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	40.865
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar21P 1900 (P1900,00/50)	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-17.163
Futures	EUR/AUSTRL \$ X-RAT Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	AUD	3.886.731
Futures	BP CURRENCY FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	209.314
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	59.300.846
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	1.126.822
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-2.245.500
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-355.280
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-5.542.380
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-511.166
Futures	LONG GILT FUTURE Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	-302.849
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-721.792
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar21	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	-4.153.865
Totale						142.203.451

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non sono presenti posizioni di copertura del rischio di cambio alla data del 31/12/2020.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	35.351.379	37.100.032	50.256.838	7.575.607	130.283.856
Titoli di Debito quotati	7.106.765	41.338.197	54.740.847	5.831.336	109.017.145
Titoli di Capitale quotati	11.549.648	70.908.969	55.770.983	-	138.229.600
Titoli di Debito non quotati	-	2.851.368	11.815.701	5.776.998	20.444.067
Quote di OICR	-	148.620.587	-	-	148.620.587
Quote di OICR non quotato	1.349.754	4.453.092	-	-	5.802.846
Depositi bancari	20.116.460	-	-	-	20.116.460
Totale	75.474.006	305.272.245	172.584.369	19.183.941	572.514.561

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	75.542.479	72.524.620	226.416.309	12.032.578	386.515.986
USD	43.009.937	56.138.735	22.151.285	5.066.485	126.366.442
JPY	-	-	3.708.590	237.837	3.946.427
GBP	6.476.283	797.857	19.397.602	534.664	27.206.406
CHF	-	-	9.169.631	476.666	9.646.297
SEK	-	-	3.667.658	227.449	3.895.107
DKK	-	-	5.240.348	987.689	6.228.037
NOK	1.909.552	-	407.205	126.674	2.443.431
CAD	-	-	-	65	65
AUD	3.345.605	-	2.494.405	394.742	6.234.752
HKD	-	-	-	31.611	31.611
Totale	130.283.856	129.461.212	292.653.033	20.116.460	572.514.561

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	572.514.561
Opzioni acquistate	13.164.134
Ratei e risconti attivi	1.305.214
Altre attività della gestione finanziaria	1.547.407
Margini e crediti su operazioni forward/future	8.486.584
Totale investimenti in gestione	597.017.900

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,299	6,923	5,891	4,673
Titoli di Debito quotati	3,005	4,654	4,899	5,361
Titoli di Debito non quotati	-	0,434	2,662	0,500
Duration del portafoglio	5,10			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-164.591.490	91.886.277	-72.705.213	256.477.767
Titoli di Debito quotati	-68.639.668	49.146.464	-19.493.204	117.786.132
Titoli di capitale quotati	-56.071.758	54.878.809	-1.192.949	110.950.567
Titoli di Debito non quotati	-10.145.707	1.348.447	-8.797.260	11.494.154
Quote di OICR	-34.610.649	36.680.214	2.069.565	71.290.863
Quote di OICR non quotati	-5.271.344	-	-5.271.344	5.271.344
Totale	-339.330.616	233.940.211	-105.390.405	573.270.827

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	256.477.767	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	117.786.132	0,000
Titoli di Capitale quotati	33.177	22.506	55.683	110.950.567	0,050
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	11.494.154	0,000
Quote di OICR	8.921	8.872	17.793	76.562.207	0,025
Totale	42.098	31.378	73.476	573.270.827	0,075

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione Titoli	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	55.910	EUR	7.729.503
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	76.876	EUR	10.379.828
ORANGE SA 01/03/2031 9	AXA	US35177PAL13	500.000	USD	675.485
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	AXA	FR0013534484	400.000	EUR	403.472
ACCENTURE PLC-CL A	AZIMUT	IE00B4BNMY34	2.720	USD	580.680
AMAZON.COM INC	AZIMUT	US0231351067	155	USD	412.590
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	187.700	GBP	277.325
CELLNEX TELECOM SA	AZIMUT	ES0105066007	9.150	EUR	449.448
TELECOM ITALIA-RSP	AZIMUT	IT0003497176	1.299.885	EUR	550.891
VODAFONE GROUP PLC	AZIMUT	GB00BH4HKS39	371.367	GBP	501.767
Totale					21.960.989

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate

€ 13.164.134



La voce è composta dal controvalore delle opzioni e dall'ammontare dei margini relativi ad opzioni su futures in essere al 31 dicembre 2020.

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.305.214**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2020.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.547.407**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	1.293.191
Crediti per operazioni da regolare su futures	154.357
Crediti per operazioni da regolare su titoli	99.290
Crediti per attività di Prestito titoli	569
Totale	1.547.407

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 8.486.584**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31/12/2020.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 2.526.663**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.465.411**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.897**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 4.895**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 54.460**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 4.608.828**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.608.828**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, rate RITA, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2021, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.537.589
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	749.656
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	475.956
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	471.355
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	375.023
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	291.687
Erario ritenute su redditi da capitale	240.910
Passività della gestione previdenziale	154.546
Contributi da riconciliare	119.963
Debiti verso aderenti - Riscatti	94.037
Contributi da rimborsare	35.208
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	32.430
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	16.694
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	13.442
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	182
Contributi da identificare	128
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	22
Totale	4.608.828

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale o la RITA;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021;
- i debiti verso i fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € **1.440.932**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **1.440.932**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di performance	958.529
Debiti per commissione di gestione	154.973
Debiti per operazioni da regolare su titoli	245.188
Debiti per commissioni Depositario	51.858
Debiti per operazioni da regolare su futures	30.384
Totale	1.440.932

40 – Passività della gestione amministrativa € **506.246**

a) Trattamento di fine rapporto € **12.707**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2020 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 406.524

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 87.015

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 6.706.328

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2021.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 586.282.229

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 586.282.229 con un incremento di Euro 49.601.010 rispetto al 31.12.2019.

Conti d'ordine
Crediti per contributi da ricevere € 8.206.732

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Impegni residui verso FIA € 24.090.406

Gestore	Mandato	Importo
Ardian	Aksia Capital V	3.455.045
Ardian	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	11.101.752
Ardian	ARDIAN Expansion Fund V	9.533.609
Totale		24.090.406

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € 21.818.439
a) Contributi per le prestazioni € 51.458.371

La posta si articola come segue:

Contributi	38.911.231
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.862.228
Trasferimenti in ingresso	1.669.541
TFR Progresso	7.961
Contributi per ristoro posizioni	7.410
Totale	51.458.371

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2020 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2020, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	9.795.586
A carico del datore di lavoro	5.287.169
TFR	23.828.476
Totale	38.911.231

b) Anticipazioni **€ -7.319.891**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2020.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -20.366.144**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-9.099.735
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.748.954
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-3.400.527
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-2.782.083
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.077.373
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-139.281
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-118.191
Totale	-20.366.144

d) Trasformazioni in rendita **€ -187.198**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -1.672.520**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -94.376**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ 197**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 36.214.462**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.651.735	-214.588
Titoli di debito quotati e non quotati	2.845.054	-2.279.983
Titoli di capitale quotati	2.533.150	1.903.236
Quote di OICR	-	14.827.455
Depositi bancari	23.651	-246.362

Differenziale futures e opzioni	-	14.880.031
Commissioni di negoziazione	-	-73.476
Proventi e oneri su FIA	-	-108.458
Altri ricavi	-	105.385
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-159.580
Totale	7.053.590	29.152.011

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-275.562	60.974
Titoli di debito quotati e non quotati	-951.382	-1.328.601
Titoli di capitale quotati	-1.314.592	3.217.828
Quote di OICR	-2.657.621	17.485.076
Depositi bancari	-210.004	-36.358
Proventi e oneri su FIA	-	-108.458
Differenziale futures e opzioni	13.836.903	1.043.128
Totale	8.427.742	20.743.482

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 8.861**

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2020.

40 – Oneri di gestione **€ -1.725.563**

a) Società di gestione **€ -1.216.191**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni performance	Commissioni totali
ARDIAN	-337	-	-337
AXA	-109.630	-98.202	-207.832
AZIMUT	-82.696	-261.788	-344.484
BLACKROCK	-74.373	-	-74.373
CREDIT SUISSE	-86.935	-196.261	-283.196
EPSILON	-99.309	-34.229	-133.538
PAYDEN & RYGEL	-132.192	-40.239	-172.431
Totale	-585.472	-630.719	-1.216.191

b) Depositario **€ -99.479**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2020.

c) Altri oneri di gestione **€ -409.893**

La voce rappresenta le commissioni di gestione relative ai FIA sottostanti il mandato di Private Equity e richiamate nel corso dell'anno 2020.

50. Margine della gestione finanziaria
€ 34.488.899

La gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 34.488.899 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2020	
Margine della gestione finanziaria			34.488.899
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.214.462	
40	Oneri di Gestione	-1.725.563	

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2020 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2020	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	436.156	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-59.076	
c)	Spese generali ed amministrative	-176.401	
d)	Spese per il personale	-127.447	
e)	Ammortamenti	-1.880	
g)	Oneri e proventi diversi	15.663	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-87.015	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 436.156

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	277.742
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	94.136
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	47.510
Trattenute per esercizio prerogative individuali	11.740
Quote iscrizione	5.028
Totale	436.156

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -59.076

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -176.401

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -127.447

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti
€ -1.880

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi**€ 15.663**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -87.015**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 56.307.338**

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 56.307.338 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2020	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		56.307.338
10	Saldo della gestione previdenziale	21.818.439	
50	Margine della gestione finanziaria	34.488.899	

80 – Imposta sostitutiva**€ -6.706.328**

L'imposta sostitutiva è pari a 6.706.328 Euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.