



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Allegato 1 al verbale dell'Assemblea del 30 aprile 2021

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI

PREVEDI

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

Via Nizza 45 - 00198 Roma



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Franzolini Mauro

Vicepresidente

Minicucci Alessandro

Consiglieri

Acquafredda Giuseppe

Baita Silvio

Basso Silvia

Fioretti Fiorello

Fragasso Giuseppe

Giorgi Ezio

Giovine Claudio

Gullo Francesco

Livi Mauro

Moscuzza Giuseppe

Collegio Sindacale

Presidente

De Gennaro Mario

Sindaci effettivi

Antonelli Rolando

Lombardi Antonio

Puecher Passavalli Stefano

Direttore generale

Ballarin Diego



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI PREVEDI

c.f. 97242260582

Iscritto con il n. 136 all'Albo Covip di cui all'art. 19 co. 1 del D.Lgs. n. 252/05

INDICE

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO COMPLESSIVO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale Complessivo

3.1.2 - Conto Economico Complessivo

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020			31/12/2019		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	860.971.632	128.420.011	989.391.643	838.738.315	126.100.581	964.838.896
a)	Depositi bancari	42.604.552	12.539.849	55.144.401	34.236.023	5.115.335	39.351.358
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	224.435.037	68.129.793	292.564.830	204.174.085	69.020.615	273.194.700
d)	Titoli di debito quotati	171.079.003	21.354.593	192.433.596	155.092.244	12.531.709	167.623.953
e)	Titoli di capitale quotati	213.636.580	-	213.636.580	194.089.496	-	194.089.496
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	82.110.600	5.017.174	87.127.774	83.824.954	4.341.602	88.166.556
i)	Opzioni acquistate	9.356	-	9.356	9.474	-	9.474
l)	Ratei e risconti attivi	3.134.277	330.436	3.464.713	3.174.440	316.504	3.490.944
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	583.085	139.049	722.134	1.584.041	157.792	1.741.833
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	6.531.865	-	6.531.865	3.038.732	-	3.038.732
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	116.847.277	20.909.117	137.756.394	159.514.826	34.617.024	194.131.850
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.685	1.685	-	5.744	5.744
40	Attività della gestione amministrativa	13.953.701	3.472.167	17.425.868	12.375.900	3.283.399	15.659.299
a)	Cassa e depositi bancari	13.872.119	3.459.995	17.332.114	12.322.000	3.275.072	15.597.072
b)	Immobilizzazioni immateriali	7.540	1.125	8.665	3.066	474	3.540
c)	Immobilizzazioni materiali	19.558	2.918	22.476	15.008	2.318	17.326
d)	Altre attività della gestione amministrativa	54.484	8.129	62.613	35.826	5.535	41.361
50	Crediti di imposta	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		874.925.333	131.893.863	1.006.819.196	851.114.215	129.389.724	980.503.939

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020			31/12/2019		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	8.093.537	1.417.382	9.510.919	8.393.309	1.585.652	9.978.961
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.093.537	1.417.382	9.510.919	8.393.309	1.585.652	9.978.961
20	Passività della gestione finanziaria	117.753.246	20.963.532	138.716.778	159.676.019	34.663.701	194.339.720
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	900.037	54.415	954.452	150.728	46.677	197.405
	e) Debiti su operazioni forward	5.932	-	5.932	10.465	-	10.465
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	116.847.277	20.909.117	137.756.394	159.514.826	34.617.024	194.131.850
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.685	1.685	-	5.744	5.744
40	Passività della gestione amministrativa	2.709.599	404.269	3.113.868	2.632.614	406.687	3.039.301
	a) TFR	4.010	598	4.608	1.854	286	2.140
	b) Altre passività della gestione amministrativa	471.834	70.397	542.231	511.849	79.071	590.920
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.233.755	333.274	2.567.029	2.118.911	327.330	2.446.241
50	Debiti di imposta	4.892.794	380.601	5.273.395	9.140.291	279.180	9.419.471
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	133.449.176	23.167.469	156.616.645	179.842.233	36.940.964	216.783.197
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	741.476.157	108.726.394	850.202.551	671.271.982	92.448.760	763.720.742
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.679.690	1.444.199	11.123.889	8.465.360	1.307.729	9.773.089
	Contributi da ricevere	-9.679.690	-1.444.199	-11.123.889	-8.465.360	-1.307.729	-9.773.089
	Contratti futures	-10.775.855	-	-10.775.855	-578.894	-	-578.894
	Controparte c/contratti futures	10.775.855	-	10.775.855	578.894	-	578.894
	Valute da regolare	-96.979.005	-	-96.979.005	-86.083.986	-	-86.083.986
	Controparte valute da regolare	96.979.005	-	96.979.005	86.083.986	-	86.083.986
	Valore attuale riserva rendite da erogare	468.572	212.922	681.494	366.499	20.832	387.331
	Rendite da erogare	-468.572	-212.922	-681.494	-366.499	-20.832	-387.331

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

	CONTO ECONOMICO	31/12/2020			31/12/2019		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	44.966.383	13.382.257	58.348.640	31.881.679	11.040.677	42.922.356
	a) Contributi per le prestazioni	87.967.521	21.640.239	109.607.760	82.780.900	19.674.869	102.455.769
	b) Anticipazioni	-6.582.238	-780.880	-7.363.118	-8.922.249	-1.216.547	-10.138.796
	c) Trasferimenti e riscatti	-18.930.771	-4.455.457	-23.386.228	-24.150.982	-5.473.115	-29.624.097
	d) Trasformazioni in rendita	-345.017	-185.884	-530.901	-54.411	-20.022	-74.433
	e) Erogazioni in forma di capitale	-17.143.576	-2.834.815	-19.978.391	-17.769.860	-1.924.508	-19.694.368
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-4.689	-946	-5.635	-1.903	-	-1.903
	i) Altre entrate previdenziali	5.153	-	5.153	184	-	184
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.479.254	3.432.360	33.911.614	75.078.552	3.813.528	78.892.080
	a) Dividendi e interessi	11.393.911	1.291.858	12.685.769	12.247.581	1.075.855	13.323.436
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.886.214	2.089.430	20.975.644	62.519.714	2.627.863	65.147.577
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	199.129	50.696	249.825	311.257	81.391	392.648
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	376	376	-	28.419	28.419
40	Oneri di gestione	-634.965	-210.288	-845.253	-613.062	-182.388	-795.450
	a) Società di gestione - Commissioni di gestione	-476.385	-187.127	-663.512	-447.671	-162.298	-609.969
	Società di gestione - Commissioni di performance	5.672	-	5.672	-3.073	-	-3.073
	b) Banca depositaria	-164.252	-23.161	-187.413	-162.318	-20.090	-182.408
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	29.844.289	3.222.072	33.066.361	74.465.490	3.631.140	78.096.630
60	Saldo della gestione amministrativa	286.297	53.906	340.203	106.573	28.895	135.468
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.627.362	701.588	5.328.950	4.187.149	659.263	4.846.412
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-977.580	-145.854	-1.123.434	-921.001	-142.276	-1.063.277
	c) Spese generali ed amministrative	-574.494	-85.713	-660.207	-504.706	-77.967	-582.673
	d) Spese per il personale	-657.267	-98.063	-755.330	-577.291	-89.180	-666.471
	e) Ammortamenti	-12.768	-1.906	-14.674	-15.096	-2.332	-17.428
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	114.799	17.128	131.927	56.429	8.717	65.146
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.233.755	-333.274	-2.567.029	-2.118.911	-327.330	-2.446.241
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	75.096.969	16.658.235	91.755.204	106.453.742	14.700.712	121.154.454
80	Imposta sostitutiva	-4.892.794	-380.601	-5.273.395	-13.148.713	-496.055	-13.644.768
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	70.204.175	16.277.634	86.481.809	93.305.029	14.204.657	107.509.686

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

In osservanza della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 (*"Il Bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità"*), il bilancio del fondo pensione è costituito da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa che fornisce informazioni ulteriori di carattere quantitativo e qualitativo sulle poste contenute negli schemi contabili, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle. Il conto economico registra non solo il risultato reddituale, ma anche le variazioni patrimoniali che scaturiscono dalla raccolta dei contributi e dalla conversione delle posizioni individuali in prestazioni in forma di capitale o di rendita vitalizia. La struttura del bilancio del fondo pensione è funzionale a soddisfare contemporaneamente due esigenze particolari: la prima è quella di costituire un documento che descriva compiutamente l'attività del fondo pensione quale soggetto giuridico unitario; la seconda è quella di descrivere distintamente l'attività svolta dal fondo nelle due fasi che ne caratterizzano l'azione rispetto a ciascun aderente. Infatti, il fondo pensione si caratterizza per una gestione distinta in due fasi, con riferimento a distinti gruppi di aderenti:

- la prima, di accumulo, nella quale il fondo raccoglie i contributi di ciascun aderente e li investe avvalendosi al riguardo di intermediari specializzati;
- la seconda, di erogazione, nella quale il fondo eroga agli aderenti che ne hanno conseguito il diritto una rendita vitalizia risultante dalla conversione della posizione individuale accumulata per ciascun aderente alla fine della fase di accumulo.

Criteri di redazione

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

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono il rendiconto redatto per la fase di accumulo e il rendiconto della fase di erogazione, essendo stata avviata nel 2015 l'erogazione di rendite.

Stante la struttura multicomparto del Fondo Prevedi, il rendiconto della fase di accumulo è stato redatto separatamente per ciascun comparto di investimento; ciascun rendiconto è quindi composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Nel rispetto dello schema di redazione del bilancio fornito dalla Covip con la sopra richiamata Circolare del 17 giugno 1998, lo stato patrimoniale e il conto economico sintetici sono costituiti da voci contrassegnate da numeri; lo stato patrimoniale e il conto economico delle fasi di accumulo e di erogazione sono costituiti, oltre che dalle voci suddette, da voci di contenuto più specifico, contrassegnate da lettere. Il Fondo ha provveduto inoltre all'aggiunta di ulteriori voci, il cui contenuto non è riconducibile ad alcuna delle voci già previste nello schema Covip, al fine di fornire una rappresentazione più chiara ed immediata della situazione patrimoniale ed economica alla fine dell'esercizio. Per ogni voce è indicato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. 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 in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

Non sono state effettuate compensazioni di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione. La situazione dei conti all'inizio dell'esercizio corrisponde a quella risultante dal bilancio alla fine dell'esercizio precedente. La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono stati effettuati esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessa dalla Covip l'iscrizione nel passivo di fondi rettificativi.

Come previsto da Covip, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi sono stati registrati tra le entrate solo in quanto effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni che le posizioni individuali comprendono solo i contributi effettivamente incassati dal Fondo Pensione. Ciò in espressa deroga al generale principio contabile della competenza. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono stati registrati in appositi conti d'ordine.

Il bilancio è stato redatto in euro.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Prevedi è il Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini, costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 05/12/2005 con lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche integrative di quelle erogate dal sistema pensionistico obbligatorio pubblico (INPS) al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. Prevedi non ha scopo di lucro e opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale: alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Prevedi è costituito in forma di associazione riconosciuta ed è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 8 agosto 2002, subordinatamente al riconoscimento della personalità giuridica, attribuita con Decreto Ministeriale del 17 ottobre 2002. Sono associati a Prevedi tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato e Edili-Confimi sottoscritti rispettivamente dalle seguenti Parti Sociali datoriali: ANCE (il primo), ANAEP-Confartigianato, CNA-Costruzioni, FIAE-Casartigiani, CLAAI (il secondo) e ANIER, ANIEM (il terzo) con le seguenti parti Sociali sindacali: Feneal-UIL, Filca-CISL, Fillea-CGIL. L'associazione a Prevedi dei lavoratori soggetti ai Contratti nazionali di lavoro sopra citati consegue al versamento, da parte dei rispettivi datori di lavoro, di un contributo obbligatorio previsto dagli stessi Contratti, che può essere integrato dai lavoratori tramite attivazione delle contribuzioni aggiuntive previste dalle fonti istitutive del Fondo, indicate nella Nota informativa.

Le Parti Istitutive di Prevedi, inoltre, hanno previsto la possibilità di iscrizione a Prevedi anche per i titolari, gli amministratori, i soci delle imprese edili, per i loro familiari e professionisti collaboratori, nonché per i familiari a carico di tutte le tipologie di iscritti a Prevedi: tali categorie si sono quindi aggiunte alla platea dei destinatari di Prevedi per effetto di apposita modifica statutaria approvata dalla Covip nel mese di maggio 2015.

La struttura organizzativa del Fondo è caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse, enti a gestione paritetica previsti dai Contratti nazionali di lavoro per i dipendenti delle imprese industriali ed artigiane edili ed affini, con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, in quanto interessati da una estrema mobilità occupazionale. In forza degli Accordi assunti dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL di riferimento per il Fondo Pensione, le Casse Edili ed Edilcasse collaborano con Prevedi svolgendo attività promozionale oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori del settore edile. Particolare rilevanza assume, in proposito, l'attività di controllo e caricamento delle richieste di adesione, oltreché di ricezione e pre-riconciliazione delle contribuzioni destinate a Prevedi. Il rapporto operativo con le Casse Edili è disciplinato da un apposito documento di Standard tecnici e organizzativi nella versione tempo per tempo vigente.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Il Fondo ha optato per il mantenimento in capo al Collegio Sindacale delle funzioni di "controllo contabile", in alternativa all'attribuzione delle stesse ad una società di revisione contabile.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è svolta da BNP Paribas Securities Services con sede a Milano.

L'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV).

L'esercizio della Funzione di Revisione interna è attribuito alla società Protection Trade S.r.l., con contratto stipulato il 4 maggio 2020. L'esercizio della Funzione di Gestione del Rischio è attribuito alla società European Investment Consulting, con contratto decorrente dal 16 novembre 2020.

La contribuzione a Prevedi

A decorrere da gennaio 2015 i CCNL Edili-industria e Edili-artigianato hanno introdotto un contributo obbligatorio a Prevedi, a carico del solo datore di lavoro, a favore di tutti i lavoratori soggetti a tali Contratti nazionali di lavoro: tale contributo è denominato "contributo contrattuale". A decorrere da gennaio 2017 anche il CCNL Edili-Aniem-Anier-Confimi ha introdotto il contributo contrattuale a favore di tutti i lavoratori soggetti a tale Contratto di lavoro. Le misure del contributo contrattuale sono stabilite nei CCNL sopra richiamati e nei conseguenti Accordi attuativi disponibili anche nella sezione normativa del sito internet www.prevedi.it.

Il contributo contrattuale rappresenta la fonte contributiva primaria al Fondo Prevedi per i lavoratori soggetti ai CCNL sopra richiamati, in quanto prevista fin dal momento dell'assunzione e per tutta la durata del rapporto di lavoro con l'azienda che applica i suddetti Contratti. Per i lavoratori dipendenti non già associati a Prevedi alla data di introduzione del contributo contrattuale e soggetti al CCNL Edili-industria al CCNL Edili-artigianato o al CCNL Edili-Aniem-Anier, il contributo contrattuale ne determina l'iscrizione al Fondo Pensione (adesione contrattuale) senza ulteriori obblighi contributivi, salvo che l'aderente decida di versare al Fondo contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale. Ogni lavoratore edile soggetto ai CCNL sopra richiamati, infatti, può liberamente decidere di attivare contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale, e, successivamente a tale attivazione, di sospenderle.

In particolare, in aggiunta al contributo contrattuale, il lavoratore può attivare e successivamente sospendere in qualsiasi momento le seguenti fonti contributive:

- a) contributo pari all'1% della retribuzione mensile (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi) che dà diritto ad un ulteriore 1% a carico del datore di lavoro (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi); il lavoratore può scegliere di versare un contributo a proprio carico superiore alla misura indicata: in questo caso, però, il contributo percentuale a carico del datore di lavoro rimane invariato.
- b) contributo di fonte TFR, nella misura del 18% o 100% del TFR maturando, indipendentemente dalla decorrenza della prima occupazione INPS (tale "liberalizzazione" delle aliquote di conferimento del TFR è stata introdotta con accordo tra le Parti Istitutive nel mese di giugno 2020).

L'attivazione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale può avvenire:

- 1) tramite la sottoscrizione del modulo di integrazione contributiva, disponibile nella sezione "modulistica" del sito web e allegato alla Nota informativa del Fondo. Attraverso tale modulo il lavoratore può decidere di attivare contemporaneamente sia il contributo percentuale sulla retribuzione (di cui alla precedente lettera a) che il contributo TFR (di cui alla precedente lettera b) oppure di attivare solo il contributo percentuale sulla retribuzione mantenendo il TFR in azienda, oppure di attivare solo il versamento del TFR senza il contributo percentuale sulla retribuzione.
- 2) Tramite il tacito conferimento a Prevedi, ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05, del TFR che matura dopo sei mesi dall'assunzione.

Sia il contributo percentuale sulla retribuzione che il contributo di fonte TFR possono, dopo l'attivazione, essere sospesi e successivamente riattivati in qualsiasi momento, a discrezione del lavoratore.

La sospensione del contributo percentuale sulla retribuzione a carico del lavoratore comporta la contestuale sospensione del contributo percentuale a carico del datore di lavoro aggiuntivo al contributo contrattuale. Il contributo contrattuale, invece, non può mai essere sospeso e quindi continua ad essere versato, finché il lavoratore rimane soggetto ai CCNL sopra indicati, indipendentemente dalle fonti contributive aggiuntive di cui alle precedenti lettere a) e b).

La modifica o sospensione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale, dopo l'attivazione delle stesse, può essere effettuata tramite gli appositi moduli disponibili nella sezione modulistica del sito web www.prevedi.it.

Soluzioni di investimento

La gestione finanziaria del patrimonio di PREVEDI è articolata sui due seguenti comparti di investimento, ciascuno caratterizzato da una diversa combinazione di rischio/rendimento: il Comparto "Bilanciato" e il Comparto "Sicurezza". Si riportano di seguito le principali caratteristiche gestionali dei due comparti in vigore al 31/12/2020, data di riferimento del presente documento di bilancio.

Comparto Bilanciato

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor Sim, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (superiore a 5 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: a 5 anni 2,5%, a 10 anni 2,9%.

Volatilità media annua attesa: 4,5% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del rendimento del comparto rispetto al rendimento medio dello stesso in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio gestionale: medio; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di variabilità del risultato rispetto al benchmark, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 6% su base annua (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Politica di gestione: a livello strategico il comparto è investito per il 70% del patrimonio in strumenti obbligazionari sia governativi che societari e per il 30% in strumenti azionari emessi nei mercati finanziari mondiali ammessi dalla normativa vigente. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Il patrimonio del comparto Bilanciato è investito nel modo seguente:

Tipologia di asset class	Peso neutrale nel benchmark	Benchmark	Limite massimo esposizione consentita ai gestori	
Governativo EMU	27%	ECPI EMU Governance Govt. Bond	-	
Governativo EMU Inflation linked	10%	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	-	
Governativo USA	11%	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	-	
Governativo emergente hard currency	3%	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	5%	
Corporate globale inv. Grade	16%	ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (16%)	30%	30%
Corporate globale high yield	5%	ECPI Global Developed HY Corporate Bond Euro Hedged (5%)	9%	
Azionario globale paesi sviluppati	26%	ECPI World ESG Equity net return (26%)	35%	35%
Azionario globale paesi emergenti	2%	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (2%)	4%	

L'esposizione in divisa diversa dall'euro è ammessa complessivamente (incluso anche le azioni) nei limiti del 30% del patrimonio, al netto delle coperture del rischio di cambio.

La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è pari a 6,6 anni.

Comparto Sicurezza

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è affidata, da gennaio 2018, al gestore UnipolSai Assicurazioni, in esito ad apposita gara pubblica.

Finalità della gestione: il comparto Sicurezza è stato costituito per accogliere il TFR tacitamente conferito al Fondo ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs 252/05: per questo esso deve soddisfare, in termini di politica e strategia di investimento, i requisiti a tale fine imposti dall'art. 8 co. 9 dello stesso D.Lgs. 252/05 e dalle conseguenti indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Esso si caratterizza, quindi, per un profilo di rischio/rendimento particolarmente prudente, tale da "garantire la restituzione del capitale" al verificarsi, in capo all'associato, di una serie di eventi ritenuti meritevoli di tutela e "rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR" di cui all'art. 2120 del codice civile (il testo virgolettato è tratto dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs. 252/05). In conformità a tali prescrizioni il comparto Sicurezza è assistito da una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate). Le particolari caratteristiche del comparto Sicurezza lo rendono particolarmente indicato per i soggetti con bassa propensione al rischio, che siano prossimi al pensionamento o che, comunque, prevedano un orizzonte temporale di pochi anni prima di richiedere al Fondo la liquidazione della propria posizione individuale.

Il comparto Sicurezza è stato previsto anche quale comparto di destinazione del contributo contrattuale per gli aderenti contrattuali con età superiore a 55 anni (al momento dell'adesione): tale previsione è stata assunta in funzione della relativa brevità del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di proteggere la loro posizione individuale dal rischio di repentine variazioni di valore conseguenti all'andamento dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Garanzia: viene applicata la garanzia di restituzione del capitale investito, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tale garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà al 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05;
- erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA).

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota associativa annua al Fondo Pensione	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o dell'anticipazione, ecc.)	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: a 5 anni 1,4%, a 10 anni 1,7%.

Volatilità media annua attesa: 2,5% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del valore di un'attività finanziaria rispetto al valore medio della stessa in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio: Basso; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4,5% su base annua.

Obiettivo di rendimento del comparto: il gestore del comparto persegue un obiettivo di rendimento pari alla remunerazione del TFR aziendale, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione (10 anni).

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria, mediamente pari al 5% del patrimonio, non può superare il 10% dello stesso.

Erogazione delle prestazioni previdenziali (rendite)

Il Fondo Prevedi ha partecipato, nel corso del 2012, ad una gara comune a più fondi pensione per la selezione del gestore delle rendite, in osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip). In esito a tale "gara comune" i fondi partecipanti hanno selezionato Assicurazioni Generali S.p.A., quale gestore delle prestazioni previdenziali da erogare in forma periodica (rendite), stipulando con la stessa apposita convenzione di gestione. Tale convenzione, la cui originaria scadenza era prevista alla fine del 2019, si è tacitamente prorogata per ulteriori 10 anni (cioè fino al 31/12/2029), non essendo stata disdettata, né da Generali né da Prevedi, entro il termine del 31 marzo 2019 a tale fine previsto nel contratto di gestione.

Banca Depositaria

Le funzioni di Banca Depositaria sono svolte, dal 02 novembre 2012, da BNP Paribas Securities Services, scelta in esito ad un'apposita gara pubblica di selezione secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e accerta la correttezza del calcolo del valore delle quote" ex art. 38 co. 1 lett. a)-bis del D.Lgs. n. 58 del 1998. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Prestito titoli

Nel mese di maggio 2017 Prevedi ha avviato l'attività di prestito titoli nei confronti di BNP Paribas Securities Services, che svolge anche il servizio di banca depositaria del Fondo Pensione. BNP Paribas prende a prestito i titoli dai portafogli di investimento di Prevedi, nei limiti, secondo le modalità e in cambio del compenso concordati in apposito contratto stipulato con il Fondo Pensione. Tale contratto prevede anche che BNP Paribas garantisca i titoli presi a prestito tramite il deposito, su conto corrente intestato a Prevedi, di liquidità in misura corrispondente al 105% del valore corrente di tali titoli. Tale liquidità rappresenta una sorta di cauzione che il Fondo Pensione tratterrebbe, in caso di mancata restituzione dei titoli presi a prestito da BNP Paribas, in misura corrispondente al valore corrente di mercato di tali titoli. Il valore di tale liquidità è stato contabilizzato sia tra le attività che tra le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo Pensione, tramite l'aggiunta delle seguenti voci:

- tra le Attività, all'interno dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" è stata creata la voce q) "Deposito liquidità a garanzia su prestito titoli";
- tra le Passività, all'interno dell'aggregato 30 "Passività della gestione finanziaria" è stata creata la voce f) "Debito per garanzia su prestito titoli", a fronte appunto del fatto che si tratta di un deposito cauzionale a garanzia del prestito titoli.

I proventi derivanti dal prestito titoli, per quanto non rientranti nel risultato dell'attività svolta dai gestori del Fondo, sono stati destinati da Prevedi, per effetto di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, ad incremento del valore del patrimonio dei comparti di investimento da cui i titoli stessi sono stati prelevati, contribuendo, in tal modo, al risultato della gestione finanziaria e all'incremento di valore quota degli stessi comparti. Tali proventi sono stati contabilizzati nella voce 30 del Conto Economico "Risultato della gestione finanziaria indiretta", alla lettera c) "Commissioni e provvigioni su prestito titoli".

Principi contabili e 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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Si riportano di seguito le seguenti precisazioni.

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

Gli strumenti finanziari quotati vengono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile del mese di dicembre.

I contratti forward, utilizzati per la copertura del rischio di cambio, sono valutati imputando a bilancio il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore del contratto calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato il giorno di valorizzazione (nella fattispecie l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre) e il valore implicito del contratto stesso. Il valore implicito del contratto forward a fine dicembre, a sua volta, viene determinato sulla curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella della operazione di forward in esame.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel conto economico alla voce *80 - Imposta sostitutiva* e nello stato patrimoniale nella voce *50 - Debiti d'imposta* o nella voce *50 - Crediti d'imposta* a seconda che costituiscano, rispettivamente, una passività o un'attività per il Fondo Pensione.

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso dell'esercizio.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, fin quando quest'ultimo sia ritenuto coincidente con il valore esigibile.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

Risconto passivo: alla fine dell'esercizio l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alla quota residua di contribuzioni una tantum che le Parti hanno a suo tempo destinato al Fondo Pensione per la promozione e lo sviluppo dello stesso, è stato

accantonato e rinviato agli esercizi successivi per far fronte alle prossime spese di sviluppo e promozione, tramite apposito sconto passivo.

Avanzo della gestione amministrativa: alla fine dell'esercizio, l'avanzo della gestione amministrativa, imputabile alle quote associative e ad altre tipologie di entrate diverse dai contributi una tantum delle Parti Sociali sopra richiamati, è stato destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali sommandolo al rendimento ottenuto dalla gestione finanziaria nel corso dell'esercizio.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri e proventi della gestione amministrativa comuni ai due comparti di investimento del Fondo (Bilanciato e Sicurezza), sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente alle quote associative effettivamente confluite in ciascun comparto (e quindi, indirettamente, in relazione al numero di aderenti a ciascun comparto).

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Il Fondo Pensione Prevedi si rivolge, nella versione statutaria vigente al 31/12/2019, ai seguenti destinatari:

- a) Gli operai, impiegati e quadri soggetti al CCNL Edili-Industria, al CCNL Edili-Artigianato e al CCNL Edili-Confimi, sottoscritti rispettivamente da ANCE (il primo), ANAEP-CONFARTIGIANATO, CNA COSTRUZIONI, FIAE-CASARTIGIANI, CLAAI (il secondo), Anier e Aniem (il terzo), con FENEAL-UIL, FILCA-CISL, FILLEA-CGIL;
- b) i lavoratori dipendenti delle organizzazioni sindacali e datoriali, nazionali e territoriali, firmatarie dei CCNL sopra indicati;
- c) i lavoratori dipendenti degli Enti paritetici del settore edile ai quali si applichino i CCNL sopra indicati ovvero sulla base di una specifica delibera degli Organi di amministrazione dei suddetti Enti;
- d) i lavoratori dipendenti del Fondo Pensione Prevedi.
- e) i lavoratori dipendenti di aziende che applichino i CCNL sopra indicati in distacco, ai sensi della legge 300 del 20.5.1970, presso le Organizzazioni Sindacali firmatarie di tali contratti.
- f) i lavoratori in somministrazione presso aziende che applicano i CCNL sopra indicati.
- g) i professionisti e i lavoratori autonomi che collaborano con imprese che applicano i CCNL sopra indicati, e che non abbiano un proprio fondo pensione negoziale di riferimento;
- h) i titolari delle imprese individuali e i familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'articolo 230-bis del codice civile che applicano i CCNL sopra indicati.
- i) gli amministratori e i soci partecipanti al lavoro delle società che applicano i CCNL sopra indicati;
- l) i familiari fiscalmente a carico, ai sensi delle disposizioni vigenti, degli iscritti al Fondo Prevedi.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 166.260 unità, per un totale di 945.252 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

Suddivisione aziende associate al 31/12/2020 per CCNL di riferimento									
Aziende associate al 31/12/2020					Aziende associate al 31/12/2019				
CCNL edili- industria	CCNL edili- artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale	CCNL edili- industria	CCNL edili- artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale
84.974	80.689	557	40	166.260	82.358	79.076	513	44	161.991

I lavoratori complessivamente associati a Prevedi alla data del 31/12/2020 erano 945.252, così suddivisi tra i due comparti di investimento del Fondo Pensione:

Suddivisione lavoratori associati per comparto di investimento (evoluzione dall'avvio del contributo contrattuale)						
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti per cassa nell'anno di riferimento*	Di cui contribuenti per competenza nell'anno di riferimento**	Media mensile contribuenti per competenza nell'anno di riferimento***
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666	545.213	379.364
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396	542.691	374.567
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043	546.987	373.533
31/12/2019	793.435	131.184	924.619	556.523	553.514	370.705
31/12/2020	814.722	130.530	945.252	557.747	540.725	358.938

* Si tratta delle posizioni che hanno versato contribuzioni nel corso dell'anno di riferimento, anche se, eventualmente, di competenza degli anni precedenti.

**Si tratta delle posizioni che hanno versato, nell'anno di riferimento, contribuzioni di competenza dello stesso anno (quindi effettivamente occupati nell'anno). Il dato relativo all'anno 2020 è, alla data di redazione della presente relazione, suscettibile di incremento a seguito del recupero di mensilità contributive arretrate di competenza del 2020.

*** Poiché tutti i lavoratori edili sono tenuti a versare a Prevedi almeno il contributo contrattuale, la media dei contribuenti mensili per competenza si può considerare una buona approssimazione del numero dei lavoratori occupati mediamente nel settore, in quanto non risente (o risente molto poco, al contrario del numero dei contribuenti nell'intero anno), della distorsione dovuta alla mobilità occupazionale. Anche questo dato, come quello dei contribuenti per competenza nell'intero 2020, è suscettibile di incremento con il trascorrere del tempo, a causa dei recuperi di contribuzioni tardive relative al 2020.

La tabella seguente riporta la suddivisione dei lavoratori associati per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale.

Suddivisione lavoratori associati attivi al 31/12/2020 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	15.910	18.632	143	-	34.685
Operai	530.931	269.012	3.478	-	803.421
Impiegati	88.592	16.542	593	-	105.727
Quadri	1.336	28	4	-	1.368
Dirigenti	3	-	-	-	3
Non censito	5	3	-	-	8
Non dipendenti*	-	-	-	40	40
Totale	636.777	304.217	4.218	40	945.252

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili, destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Ripartizione iscritti per qualifica			
	Contrattuali	Espliciti	Totale
Adesioni individuali	-	41	41
Apprendisti	34.177	508	34.685
Impiegati	97.834	7.892	105.726
Operai	770.098	33.331	803.429
Quadri	829	542	1.371
Totale	902.938	42.314	945.252

La tabella seguente analizza lavoratori associati a fine 2020 in relazione alla tipologia contributiva e al comparto di investimento.

Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento

Tipo di aderenti	Tipologia di adesione e contribuzione	Comparto Bilanciato	Comparto Sicurezza	Totale
Dipendenti	1) Solo contributo contrattuale (iscritti contrattuali)	783.164	119.774	902.938
	2) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR	26.202	6.014	32.216
	3) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente	4.227	1.804	6.031
	4) Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	1.059	955	2.014
	5) Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	10	1.977	1.987
	6) Contributo contrattuale + contr. una tantum (es. premio di produttività) o trasferimento da altro fondo ⁶	23	3	26
Non dipendenti	7) Contribuzioni volontarie	37	3	40
Totale iscritti non contrattuali		31.558	10.756	42.314
Totale generale		814.722	130.530	945.252

1 Si tratta degli aderenti che versano solo il contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) e il TFR maturando.

3 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

6 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi contributi una tantum (ad esempio il premio di produttività) o hanno trasferito la posizione a Prevedi da altre forme pensionistiche.

7 Si tratta di aderenti individuali compresi nelle categorie destinarie del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Suddivisione dei lavoratori associati al 31/12/2020 tra attivi e pensionati	
Attivi	Pensionati (percettori di rendita)
945.252	16

Fase di erogazione delle rendite: alla data di chiusura dell'esercizio 2020 vi sono 16 iscritti percettori di rendite dal Fondo Pensione Prevedi. Si rinvia, per i relativi dettagli, al rendiconto della fase di erogazione delle rendite, in coda al presente documento.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2020 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (Cassa di previdenza e IVA) e al netto dei rimborsi spese. I compensi vengono quindi riportati con riferimento al periodo di competenza degli stessi, che non coincide necessariamente con quello di relativa liquidazione.

	COMPENSI 2020	COMPENSI 2019
AMMINISTRATORI*	26.300	27.800
SINDACI**	28.000	23.800

* Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo per il Presidente del CdA ed € 4.000 il compenso annuo per il Vicepresidente del CdA, come da deliberazione assunta dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione; la restante parte del compenso degli amministratori deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni dei Consiglieri, pari a 200 € per ogni riunione del CdA e 100 € per ogni riunione della Commissione Consiliare (composta di 6 membri del CdA per istruire le materie di maggiore complessità da sottoporre all'analisi del CdA), come da medesima deliberazione assembleare.

** Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo del Presidente del Collegio Sindacale e € 4.000 il compenso annuo degli altri tre componenti del Collegio: la restante parte del compenso dei sindaci deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni del CdA e del Collegio (pari a 200 € per ogni riunione), come deliberato dall'Assemblea dei Delegati.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale di quest'ultima, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., sono strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo. Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Finanziamento del Fondo Pensione e risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Il finanziamento corrente delle spese amministrative del Fondo è stato realizzato, nel 2020, tramite le seguenti voci:

a) quote associative prelevate dalle contribuzioni degli iscritti, nella seguente misura:

a.1) Per gli aderenti che abbiano versato contributi di competenza del 2020: 4 euro annui prelevati dalla prima mensilità contributiva di competenza del 2020 e, in caso di incapienza di quest'ultima, nelle mensilità successive fino a concorrenza di 4 euro;

a.2) Per gli aderenti che non abbiano versato contributi di competenza degli ultimi tre anni precedenti al 2020: 4 euro annui prelevati dalla posizione individuale (nel 2020, quindi, sono stati prelevati 4 euro agli aderenti che hanno versato l'ultimo contributo di competenza del 2016 o degli anni precedenti).

b) oneri per l'esercizio del riscatto o dell'anticipazione da parte degli associati nella seguente misura: 5 euro per ogni richiesta di riscatto o anticipazione con importo lordo liquidato superiore a 350 euro, maggiorati di ulteriori 5 euro in caso di posizione vincolata a causa di debiti contratti dall'associato verso terzi (tipicamente finanziamento dietro cessione del V della retribuzione).

La quota di tali entrate residua dopo la copertura degli oneri dell'esercizio 2020, è stata restituita agli iscritti imputandola ad incremento del valore delle quote dei due comparti, assimilandola quindi al rendimento generato dalla gestione finanziaria.

Il dettaglio delle fonti di finanziamento delle spese amministrative viene riportato qui di seguito:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020)	2.446.241
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	27.005
Quote associative incassate nel 2020 (di cui euro 201.456 di competenza degli anni precedenti)	2.855.704
Saldo rimborso iva versata a Previnet fino a ottobre del 2011*	120.788
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.542.506
Avanzo al 31/12/2020 riscontato al 2021 (residuo contributo Parti Istitutive + Iva restituita da Previnet nel 2019 e nel 2020)	-2.567.029
Totale avanzo gest. amm.va al 31/12/2020 restituito agli iscritti	340.203

*Con risoluzione 114/E del 29/11/2011 l'Agenzia delle Entrate ha dichiarato che i servizi svolti dai service amministrativi nei confronti dei fondi pensione sono, secondo la normativa comunitaria, esenti da IVA. A seguito di tale risoluzione Previnet ha rimborsato a Prevedi, nel 2019 euro 70.117 (inclusi nel risconto passivo al 31/12/2019 e, quindi, riportati al 2020), e nel 2020 euro 120.788, inclusi nel risconto passivo al 31/12/2020 e, quindi, rinviati al 2021 a integrazione del riscontro derivante dall'esercizio 2019.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Numerosità del personale impiegato

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

Descrizione	N.ro al 31/12/2020	Media 2020	N.ro al 31/12/2019	Media 2019
Dirigenti	1	1	1	1
Funzionari	2	2	2	1
Impiegati	9	9	6	9
Collaboratori a progetto	-	-	-	-
Totale	12	12	9	11

3.1 - Rendiconto complessivo della fase di accumulo

3.1.1 - Stato Patrimoniale complessivo del Fondo Pensione

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020			31/12/2019		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	860.971.632	128.420.011	989.391.643	838.738.315	126.100.581	964.838.896
a)	Depositi bancari	42.604.552	12.539.849	55.144.401	34.236.023	5.115.335	39.351.358
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	224.435.037	68.129.793	292.564.830	204.174.085	69.020.615	273.194.700
d)	Titoli di debito quotati	171.079.003	21.354.593	192.433.596	155.092.244	12.531.709	167.623.953
e)	Titoli di capitale quotati	213.636.580	-	213.636.580	194.089.496	-	194.089.496
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	82.110.600	5.017.174	87.127.774	83.824.954	4.341.602	88.166.556
i)	Opzioni acquistate	9.356	-	9.356	9.474	-	9.474
l)	Ratei e risconti attivi	3.134.277	330.436	3.464.713	3.174.440	316.504	3.490.944
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	583.085	139.049	722.134	1.584.041	157.792	1.741.833
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	6.531.865	-	6.531.865	3.038.732	-	3.038.732
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	116.847.277	20.909.117	137.756.394	159.514.826	34.617.024	194.131.850
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.685	1.685	-	5.744	5.744
40	Attività della gestione amministrativa	13.953.701	3.472.167	17.425.868	12.375.900	3.283.399	15.659.299
a)	Cassa e depositi bancari	13.872.119	3.459.995	17.332.114	12.322.000	3.275.072	15.597.072
b)	Immobilizzazioni immateriali	7.540	1.125	8.665	3.066	474	3.540
c)	Immobilizzazioni materiali	19.558	2.918	22.476	15.008	2.318	17.326
d)	Altre attività della gestione amministrativa	54.484	8.129	62.613	35.826	5.535	41.361
50	Crediti di imposta	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		874.925.333	131.893.863	1.006.819.196	851.114.215	129.389.724	980.503.939

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020			31/12/2019		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	8.093.537	1.417.382	9.510.919	8.393.309	1.585.652	9.978.961
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.093.537	1.417.382	9.510.919	8.393.309	1.585.652	9.978.961
20	Passività della gestione finanziaria	117.753.246	20.963.532	138.716.778	159.676.019	34.663.701	194.339.720
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	900.037	54.415	954.452	150.728	46.677	197.405
	e) Debiti su operazioni forward / future	5.932	-	5.932	10.465	-	10.465
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	116.847.277	20.909.117	137.756.394	159.514.826	34.617.024	194.131.850
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.685	1.685	-	5.744	5.744
40	Passività della gestione amministrativa	2.709.599	404.269	3.113.868	2.632.614	406.687	3.039.301
	a) TFR	4.010	598	4.608	1.854	286	2.140
	b) Altre passività della gestione amministrativa	471.834	70.397	542.231	511.849	79.071	590.920
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.233.755	333.274	2.567.029	2.118.911	327.330	2.446.241
50	Debiti di imposta	4.892.794	380.601	5.273.395	9.140.291	279.180	9.419.471
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	133.449.176	23.167.469	156.616.645	179.842.233	36.940.964	216.783.197
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	741.476.157	108.726.394	850.202.551	671.271.982	92.448.760	763.720.742
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.679.690	1.444.199	11.123.889	8.465.360	1.307.729	9.773.089
	Contributi da ricevere	-9.679.690	-1.444.199	-11.123.889	-8.465.360	-1.307.729	-9.773.089
	Contratti futures	-10.775.855	-	-10.775.855	-578.894	-	-578.894
	Controparte c/contratti futures	10.775.855	-	10.775.855	578.894	-	578.894
	Valute da regolare	-96.979.005	-	-96.979.005	-86.083.986	-	-86.083.986
	Controparte valute da regolare	96.979.005	-	96.979.005	86.083.986	-	86.083.986
	Valore attuale riserva rendite da erogare	468.572	212.922	681.494	366.499	20.832	387.331
	Rendite da erogare	-468.572	-212.922	-681.494	-366.499	-20.832	-387.331

3.1.2 -Conto Economico Complessivo Del Fondo Pensione

	CONTO ECONOMICO	31/12/2020			31/12/2019		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	44.966.383	13.382.257	58.348.640	31.881.679	11.040.677	42.922.356
	a) Contributi per le prestazioni	87.967.521	21.640.239	109.607.760	82.780.900	19.674.869	102.455.769
	b) Anticipazioni	-6.582.238	-780.880	-7.363.118	-8.922.249	-1.216.547	-10.138.796
	c) Trasferimenti e riscatti	-18.930.771	-4.455.457	-23.386.228	-24.150.982	-5.473.115	-29.624.097
	d) Trasformazioni in rendita	-345.017	-185.884	-530.901	-54.411	-20.022	-74.433
	e) Erogazioni in forma di capitale	-17.143.576	-2.834.815	-19.978.391	-17.769.860	-1.924.508	-19.694.368
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-4.689	-946	-5.635	-1.903	-	-1.903
	i) Altre entrate previdenziali	5.153	-	5.153	184	-	184
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.479.254	3.432.360	33.911.614	75.078.552	3.813.528	78.892.080
	a) Dividendi e interessi	11.393.911	1.291.858	12.685.769	12.247.581	1.075.855	13.323.436
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.886.214	2.089.430	20.975.644	62.519.714	2.627.863	65.147.577
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	199.129	50.696	249.825	311.257	81.391	392.648
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	376	376	-	28.419	28.419
40	Oneri di gestione	-634.965	-210.288	-845.253	-613.062	-182.388	-795.450
	a) Società di gestione - Commissioni di gestione	-476.385	-187.127	-663.512	-447.671	-162.298	-609.969
	Società di gestione - Commissioni di performance	5.672	-	5.672	-3.073	-	-3.073
	b) Banca depositaria	-164.252	-23.161	-187.413	-162.318	-20.090	-182.408
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	29.844.289	3.222.072	33.066.361	74.465.490	3.631.140	78.096.630
60	Saldo della gestione amministrativa	286.297	53.906	340.203	106.573	28.895	135.468
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.627.362	701.588	5.328.950	4.187.149	659.263	4.846.412
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-977.580	-145.854	-1.123.434	-921.001	-142.276	-1.063.277
	c) Spese generali ed amministrative	-574.494	-85.713	-660.207	-504.706	-77.967	-582.673
	d) Spese per il personale	-657.267	-98.063	-755.330	-577.291	-89.180	-666.471
	e) Ammortamenti	-12.768	-1.906	-14.674	-15.096	-2.332	-17.428
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	114.799	17.128	131.927	56.429	8.717	65.146
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.233.755	-333.274	-2.567.029	-2.118.911	-327.330	-2.446.241
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	75.096.969	16.658.235	91.755.204	106.453.742	14.700.712	121.154.454
80	Imposta sostitutiva	-4.892.794	-380.601	-5.273.395	-13.148.713	-496.055	-13.644.768
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	70.204.175	16.277.634	86.481.809	93.305.029	14.204.657	107.509.686

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza anticipato, le voci contabili direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto di investimento sono state assegnate per intero al rispettivo comparto di riferimento. Le voci contabili comuni ai due comparti di investimento, sia patrimoniali che economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative affluite a ciascun comparto.

Per chiarezza si riporta di seguito tabella:

Importo quote associative per Comparto	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
Quote associative 2020	2.484.952	370.752	2.855.704
Percentuale di riparto	87,02%	12,98%	100%

STATO PATRIMONIALE

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa € 17.425.868

a) Cassa e depositi bancari € 17.332.114

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta*	12.613.236
Disponibilità liquide - Conto spese	3.856.457
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni**	857.371
Disponibilità liquide - Carta di credito	4.197
Denaro e altri valori in cassa	747
Crediti verso banche per interessi attivi	106
Totale	17.332.114

* La liquidità giacente sul conto di raccolta a fine esercizio 2020 si riferisce a contribuzioni affluite sulle posizioni degli iscritti nel mese di dicembre 2020 destinate a investimento all'inizio del 2021.

** La liquidità disponibile sul conto liquidazioni si riferisce a posizioni individuali disinvestite in attesa di pagamento agli iscritti.

b) Immobilizzazioni immateriali € 8.665

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2020 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Spese su immobili di terzi	23.086	20%	-
Software	43.247	33%	2.629
Sito internet	34.219	33%	6.036
Oneri pluriennali	40.556	17%	-
Totale	141.108		8.665

c) Immobilizzazioni materiali € 22.476

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2020 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Macchine e attrezzature d'ufficio	104.676	20%	19.001
Mobili e arredamento d'ufficio	49.690	12%	3.475
Impianti	12.955	20%	-
Totale	154.359		22.476

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	3.540	17.326
INCREMENTI DA	-	-
Acquisti (software)	11.026	12.963
DECREMENTI DA	-	-
Ammortamenti	-5.901	-7.813
Valore finale	8.665	22.476

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 62.613

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	17.100
Altri Crediti	16.663
Risconti Attivi	15.170
Crediti verso erario	13.680
Totale	62.613

La voce Depositi cauzionali si riferisce alle tre mensilità di canone di affitto, dell'importo di 5.700 euro l'una, pagate nel mese di giugno 2015 alla proprietà dell'immobile in cui è ubicata la sede del Fondo Pensione in Via Nizza 45 a Roma.

La voce Altri crediti è composta da commissioni di banca depositaria pagate nel mese di dicembre, anticipatamente rispetto alla generazione della relativa liquidità che è avvenuta nel mese di gennaio 2021.

La voce Crediti verso erario si riferisce al bonus Covid per i contratti di locazione, recuperato con il modello F24 pagato a gennaio 2021.

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

Descrizione	Anno 2020
Affitto sede	5.700
Assicurazioni Resp. Civile Amm.ri - Assiteca	4.137
Assistenza sistemistica	2.553
Fattura annuale Mefop	2.057
Assicurazione malattia collettiva RSMO	264
Assunzione incarico e adempimento R.S.P.P. D.Lgs. 81/08	156
Rinnovo casella PEC	154
Assicurazioni ufficio - UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	149
Totale	15.170

PASSIVITÀ

40 - Passività della gestione amministrativa € 3.113.868

a) TFR € 4.608

Tale voce rappresenta il TFR maturato al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 542.231

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Fornitori	389.588
Personale conto ferie	58.049
Fatture da ricevere	22.025
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	16.838
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	18.313
Personale conto 14 ^a esima	20.513
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	4.665
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.734
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.857
Altri debiti	4.447
Debiti verso Fondo Pensione	693
Erario addizionale regionale	190
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	138
Debiti verso INAIL	179
Debiti per Imposta Sostitutiva	2
Totale	542.231

I Debiti per fatture da ricevere al 31/12/2020 si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
ECPI GROUP - 4 trimestre 2019	15.250
EIC - funzione di gestione del rischio	3.000
EDENRED ITALIA S.R.L. per acquisto di buoni pasto	1.950
Microsoft Ireland Operation - rinnovo licenze Office 365	1.000
POSTE ITALIANE - per spedizioni dicembre 2020	300
ACEA per utenza elettricità	300
ENI per utenza gas	90
SDA per spedizioni dicembre 2020	50
TELECOM per servizi telefonici Prevedi	45
IRIDEOS per servizi telefonici Prevedi	40
Totale	22.025

I Debiti verso fornitori si riferiscono a fatture di competenza del 2020, in attesa di pagamento a fine esercizio, emesse dai seguenti fornitori del Fondo:

Descrizione	Importo
PREVINET SPA saldo per servizi amministrativi anno 2020	388.377
EDENRED ITALIA S.R.L. produzione Smart Card per buoni pasto	12
Royal Servizi - Pulizie sede Dicembre 2020	533
Nexive Network S.r.l - Invio lettere aderenti Dicembre 2020	666
Totale	389.588

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2020. I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS maturati nel mese di dicembre 2020 sono stati liquidati a gennaio 2021.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.567.029

Tale voce si sostanzia nella quota dell'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2020 riconducibile al contributo straordinario delle Parti Istitutive residuo dagli esercizi passati e, in misura minore (euro 120.789), all'Iva restituita al Fondo dal service amm.vo Previnet: tale quota dell'avanzo di gestione amministrativa è stato rinviato ai prossimi esercizi al fine sostenere lo sviluppo del Fondo Pensione, come da delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in osservanza della Comunicazione Covip del 3 marzo 1999.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa € 340.203

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 5.328.950

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi nel 2020 risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio (risconto 2019)	2.446.241
Quote associative incassate nel 2020	2.855.704
Trattenute per copertura oneri liquidazione e trasferimento	27.005
Totale	5.328.950

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 1.123.434

L'importo è così dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese relative al service amministrativo Previnet S.p.A.	-1.085.778
Spese per caricamento ed elaborazione richieste di liquidazione	-37.656
Totale	-1.123.434

c) Spese generali ed amministrative € - 660.207

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-220.136
Costi godim. beni terzi - Affitto	-68.400
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-67.101
Contributo annuale Covip	-50.471
Bolli e Postali	-50.045
Revisione interna	-20.130
Compensi altri sindaci	-15.226
Gettoni presenza altri consiglieri	-14.500
Contratto fornitura servizi	-12.711
Spese per stampa ed invio certificati	-12.046
Assicurazioni	-10.421
Spese promozionali	-10.288
Gettoni presenza altri sindaci	-8.882
Spese di assistenza e manutenzione	-8.202
Consulenze tecniche	-8.192
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-7.612
Spese per gestione dei locali	-7.559
Quota associazioni di categoria	-7.178
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-6.000
Spese hardware e software	-5.006
Costo ristrutturazione locali	-4.660
Spese telefoniche	-4.342
Spese per organi sociali	-4.071
Compensi altri consiglieri	-4.000
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-3.806
Spese notarili	-3.529
Spese per illuminazione	-3.048
Funzione di gestione del rischio	-3.000
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-2.450
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.156
Contributo INPS amministratori	-1.904

Descrizione	Importo
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.800
Corsi, incontri di formazione	-1.646
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.525
Rimborsi spese altri consiglieri	-1.502
Spese consulenza	-1.500
Spese di rappresentanza	-1.379
Oneri di gestione - Spese di certificazione	-1.261
Imposte e Tasse diverse	-1.148
Rimborsi spese altri sindaci	-470
Spese varie	-405
Spese sito internet	-238
Spese per spedizioni e consegne	-176
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-85
Totale	-660.207

d) Spese per il personale

€ - 755.330

La voce si compone di tutti gli oneri (contributivi e retributivi) sostenuti dal Fondo per il personale, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde dipendenti	-526.643
Contributi previdenziali dipendenti	-149.486
T.F.R.	-33.246
Buoni pasto personale dipendente	-21.814
Contributi fondi pensione	-14.539
Contributi assistenziali dipendenti	-6.755
INAIL	-1.420
Altri costi del personale	-1.427
Totale	-755.330

e) Ammortamenti

€ - 14.674

La voce si dettaglia come di seguito:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-6.606
Ammortamento Beni Strumentali	-960
Ammortamento Software	-2.559
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.207
Ammortamento Sito Internet	-3.342
Totale	-14.674

g) Oneri e proventi diversi

€ 131.927

La voce deriva dalla somma algebrica tra proventi diversi e oneri diversi presentati di seguito:

Proventi	Importo
Provento da rimborso IVA service amm.vo	120.789
Provento da bonus COVID	13.680
Altri ricavi e proventi	6.539
Sopravvenienze attive	1.062
Interessi attivi conto ordinario	440
Arrotondamento Attivo Contributi	11
Totale	142.521

La voce altri ricavi e proventi deriva per la massima parte dall'IVA restituita al Fondo Pensione nel 2020 dal service amm.vo Prevnet (a saldo, dopo l'acconto di 70.117 del 2019), a seguito delle deliberazioni assunte dall'Agenzia delle entrate a novembre 2011 in merito alla non assoggettabilità ad iva dei compensi erogati al service amministrativo. La seconda voce in ordine di importanza è il rimborso del 60% del canone mensile (5.700 euro) di affitto relativo ai mesi di marzo, aprile, maggio

e giugno del 2020, riconosciuto dall'Agenzia delle Entrate ai fondi pensione a seguito della crisi pandemica da Covid19. La voce altri ricavi e proventi si riferisce a riliquidazioni integrative di importo fino a 1 euro, che non vengono effettuate per l'esiguità dell'importo, e al rendimento maturato su contribuzioni che vengono restituite alle aziende o alle casse edili in quanto versate per errore o in eccesso a quanto dovuto. La voce sopravvenienze attive si riferisce a differenze positive (cioè a ricavo per Prevedi) tra stime di fatture da ricevere a fine 2019 e le corrispondenti fatture ricevute nel 2021.

Oneri	Importo
Sopravvenienze passive	-10.200
Oneri bancari	-390
Arrotondamento Passivo Contributi	-4
Totale	-10.594

La voce sopravvenienze passive è riconducibile principalmente alle spese di invio delle lettere di benvenuto di novembre 2020, fatturate da Eureka3 a febbraio 2021 (euro 8.002) e a rimborsi spese di membri del CdA per riunioni effettuate nel 2020 (euro 1.977). L'importo residuo di euro 221 si riferisce a fatture per licenze e utenze relative al 2020 ma pervenute nel 2021.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

2.567.029

Tale voce rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2020, interamente riconducibile alla quota residua del contributo straordinario un tantum devoluto al Fondo dalle Parti Sociali negli anni precedenti, che il CdA ha ritenuto di rinviare ai prossimi esercizi per supportare lo sviluppo di Prevedi. Il risconto passivo al 31/12/2020 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Euro 2.376.122 di contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive + euro 70.117 iva restituita dal service amm.vo nel 2019 (avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020)	2.446.241
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	27.005
Quote associative incassate nel 2020 (di cui euro 201.456 di competenza degli anni precedenti)	2.855.704
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi", e quindi al netto cui euro 120.789 di iva restituita al Fondo dal service amm.vo Previnet)	-2.421.718
Avanzo della gestione amministrativa 2020	2.907.232
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	340.203
Quota dell'avanzo rinviata al 2020 (residuo contributo una tantum Parti Sociali e provento da rimborso IVA)	2.567.029

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2020	31.12.2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	860.971.632	838.738.315
a)	Depositi bancari	42.604.552	34.236.023
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	224.435.037	204.174.085
d)	Titoli di debito quotati	171.079.003	155.092.244
e)	Titoli di capitale quotati	213.636.580	194.089.496
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	82.110.600	83.824.954
i)	Opzioni acquistate	9.356	9.474
l)	Ratei e risconti attivi	3.134.277	3.174.440
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	583.085	1.584.041
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	6.531.865	3.038.732
q)	Garanzia su prestito titoli	116.847.277	159.514.826
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	13.953.701	12.375.900
a)	Cassa e depositi bancari	13.872.119	12.322.000
b)	Immobilizzazioni immateriali	7.540	3.066
c)	Immobilizzazioni materiali	19.558	15.008
d)	Altre attività della gestione amministrativa	54.484	35.826
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		874.925.333	851.114.215

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2020	31.12.2019
10	Passività della gestione previdenziale	8.093.537	8.393.309
a)	Debiti della gestione previdenziale	8.093.537	8.393.309
20	Passività della gestione finanziaria	117.753.246	159.676.019
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	900.037	150.728
e)	Debiti su operazioni forward / future	5.932	10.465
f)	Debito per garanzia su prestito titoli	116.847.277	159.514.826
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.709.599	2.632.614
a)	TFR	4.010	1.854
b)	Altre passività della gestione amministrativa	471.834	511.849
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.233.755	2.118.911
50	Debiti di imposta	4.892.794	9.140.291
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		133.449.176	179.842.233
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	741.476.157	671.271.982
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.679.690	8.465.360
	Contributi da ricevere	-9.679.690	-8.465.360
	Contratti futures	-10.775.855	-578.894
	Controparte c/contratti futures	10.775.855	578.894
	Valute da regolare	-96.979.005	-86.083.986
	Controparte per valute da regolare	96.979.005	86.083.986
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	468.572	366.499
	Rendite da erogare	-468.572	-366.499

3.2.2 Conto Economico comparto Bilanciato

CONTO ECONOMICO		31.12.2020	31.12.2019
10	Saldo della gestione previdenziale	44.966.383	31.881.679
a)	Contributi per le prestazioni	87.967.521	82.780.900
b)	Anticipazioni	-6.582.238	-8.922.249
c)	Trasferimenti e riscatti	-18.930.771	-24.150.982
d)	Trasformazioni in rendita	-345.017	-54.411
e)	Erogazioni in forma di capitale	-17.143.576	-17.769.860
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-4.689	-1.903
i)	Altre entrate previdenziali	5.153	184
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.479.254	75.078.552
a)	Dividendi e interessi	11.393.911	12.247.581
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.886.214	62.519.714
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	199.129	311.257
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	- 634.965	-613.062
a)	Società di gestione - comm.ni di gestione	-476.385	-447.671
	Società di gestione - comm.ni di performance	5.672	-3.073
b)	Banca depositaria	-164.252	-162.318
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	29.844.289	74.465.490
60	Saldo della gestione amministrativa	286.297	106.573
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.627.362	4.187.149
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-977.580	-921.001
c)	Spese generali ed amministrative	-574.494	-504.706
d)	Spese per il personale	-657.267	-577.291
e)	Ammortamenti	-12.768	-15.096
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	114.799	56.429
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.233.755	-2.118.911
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	75.096.969	106.453.742
80	Imposta sostitutiva	-4.892.794	-13.148.713
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	70.204.175	93.305.029

3.2.3 - Nota Integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione e il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	36.384.600,068		671.271.982
a) Quote emesse	4.822.535,289	87.972.674	-
b) Quote annullate	-2.375.116,545	-43.006.291	-
c) Variazione del valore quota	-	25.237.792	-
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)	-		70.204.175
Quote in essere alla fine dell'esercizio	38.832.018,812		741.476.157

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 18,449 (senza arrotondamento euro 18,44934621).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 19,094 (senza arrotondamento euro 19,094457093).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 44.966.383 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo	Subtotali	Totali
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	86.440.386		
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	988.557		
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Sicurezza	334.201		
Contributi per ristoro posizioni	12.359		
Tfr pregresso	192.018		
10.a) Contributi per le prestazioni		87.967.521	
10.i) Altre entrate previdenziali	5.153		
Totale ricavi della gestione previdenziale			87.972.674
10.b) Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05			-6.582.238
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.966.879		
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-159.721		
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-10.948.475		
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-1.367.858		
Rata R.I.T.A.	-5.581		
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-2.327.100		
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza	-2.155.157		
10.c) Trasferimenti e riscatti			-18.930.771
10.d) Trasformazioni in rendita	-345.017		
10.e) Prestazioni pensionistiche in capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-17.143.576		
10.h) Altre uscite previdenziali	-4.689		
Totale oneri della gestione previdenziale			-43.006.291
10) Saldo della gestione previdenziale			44.966.383

La variazione del valore delle quote (€ 25.237.792) è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 30.479.254), gli oneri di gestione finanziaria (€ -634.965), la quota del saldo della gestione amministrativa riconducibile al comparto Bilanciato (€ 286.297, destinati ad incremento del patrimonio del comparto) e il costo relativo all'imposta sostitutiva (€ -4.892.794).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 860.971.632

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione, al 31/12/2020, alle seguenti società:

- Banor SIM S.p.A.
- Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR
- HSBC Global Asset Management

Le principali caratteristiche dei rispettivi mandati gestionali sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), oltre che nella Nota informativa del Fondo Pensione, a cui pertanto si rinvia. Il Fondo Pensione Prevedi è titolare delle risorse, strumenti finanziari e liquidità, conferiti in gestione nel comparto Bilanciato, ai sensi dell'art. 6 co. 9 del D.Lgs 252/05.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore del comparto Bilanciato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionari:

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse in gestione</u>
Banor SIM S.p.A.	259.427.487
Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR	251.363.424
HSBC Global Asset Management	232.404.970
Totale	743.195.881

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

<u>Descrizione</u>	<u>Importi</u>
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	860.971.632
Deposito per garanzia prestito titoli	-116.847.277
Debiti per operazioni forward da regolare	-5.932
Debiti per operazioni da regolare	-744.029
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 126.641) e di performance (€ -)	-126.641
Crediti per proventi su prestito titoli*	-13.754
Crediti Previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza**	-38.118
Totale	743.195.881

* Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2021.

** Per operazioni di switch dal comparto Sicurezza al comparto Bilanciato in attesa di liquidazione da parte del gestore del comparto Sicurezza (liquidate nel mese di gennaio 2021).

a) Depositi bancari

€ 42.604.552

Tale voce è composta per € 42.591.770 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2020) e per € 12.782 da competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento con indicazione del valore dello stesso al 31/12/2020 e del rispettivo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione al 31/12/2020 (euro 860.971.632). A tal fine il valore degli investimenti in gestione è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2020 era pari a euro 116.847.277, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. in gestione
1	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	OICVM UE	32.162.191	3,74%
2	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	OICVM UE	18.854.191	2,19%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	TStato Org.Int Q IT	12.064.769	1,40%
4	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	OICVM UE	9.101.220	1,06%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	TStato Org.Int Q IT	8.505.584	0,99%
6	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	LU1863774516	OICVM UE	7.945.200	0,92%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	TStato Org.Int Q IT	7.900.000	0,92%
8	MICROSOFT CORP	US5949181045	TCapitale Q OCSE	7.336.197	0,85%
9	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	TStato Org.Int Q OCSE	5.872.385	0,68%
10	APPLE INC	US0378331005	TCapitale Q OCSE	5.727.723	0,67%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	TStato Org.Int Q IT	5.623.679	0,65%
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	DE0001102481	TStato Org.Int Q UE	5.242.050	0,61%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	TStato Org.Int Q IT	5.077.680	0,59%
14	AMAZON.COM INC	US0231351067	TCapitale Q OCSE	5.038.918	0,59%
15	US TREASURY N/B 31/05/2026 2,125	US9128286X38	TStato Org.Int Q OCSE	4.906.350	0,57%
16	HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	OICVM UE	4.736.533	0,55%
17	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	OICVM UE	4.716.540	0,55%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	IT0005358806	TStato Org.Int Q IT	4.663.649	0,54%
19	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030 0	AT0000A2CQD2	TStato Org.Int Q UE	4.601.512	0,53%
20	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	OICVM UE	4.594.725	0,53%
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	TStato Org.Int Q IT	4.420.872	0,51%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	TStato Org.Int Q IT	4.405.028	0,51%
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	TStato Org.Int Q UE	4.054.720	0,47%
24	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	TCapitale Q OCSE	3.824.567	0,44%
25	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	TStato Org.Int Q UE	3.777.400	0,44%
26	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810Q40	TStato Org.Int Q OCSE	3.757.892	0,44%
27	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	TStato Org.Int Q OCSE	3.570.681	0,41%
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	TStato Org.Int Q IT	3.548.970	0,41%
29	US TREASURY N/B 15/11/2043 3,75	US912810RD28	TStato Org.Int Q OCSE	3.354.696	0,39%
30	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	TStato Org.Int Q UE	3.307.171	0,38%
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	TStato Org.Int Q UE	3.260.180	0,38%
32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	TStato Org.Int Q UE	3.164.190	0,37%
33	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	TStato Org.Int Q UE	3.135.846	0,36%
34	ILLIMITY BANK SPA 11/12/2023 3,375	XS2270143261	TDebito Q IT	3.065.640	0,36%
35	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	TStato Org.Int Q IT	3.064.077	0,36%
36	UNICREDIT SPA 18/01/2023 1	XS1754213947	TDebito Q IT	3.059.820	0,36%
37	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828V566	TStato Org.Int Q OCSE	3.036.965	0,35%
38	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	TStato Org.Int Q OCSE	3.004.648	0,35%
39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	TStato Org.Int Q UE	2.966.900	0,34%
40	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	DE000DL19TQ2	TDebito Q UE	2.910.817	0,34%
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT00050001547	TStato Org.Int Q IT	2.862.500	0,33%
42	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	TStato Org.Int Q OCSE	2.847.927	0,33%
43	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	US912810FB99	TStato Org.Int Q OCSE	2.837.363	0,33%
44	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	TDebito Q IT	2.641.106	0,31%
45	ITALY GOVT INT BOND 28/06/2029 VARIABLE	XS0098449456	TStato Org.Int Q IT	2.586.090	0,30%
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	TStato Org.Int Q IT	2.565.261	0,30%
47	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	TStato Org.Int Q IT	2.530.985	0,29%
48	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	TCapitale Q OCSE	2.482.516	0,29%
49	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	TStato Org.Int Q UE	2.467.110	0,29%
50	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	TCapitale Q OCSE	2.284.684	0,27%
51	Altri titoli in portafoglio			431.793.502	50,15%
52	Altre componenti finanziarie investimenti in gestione			52.863.135	6,14%
53	Deposito a garanzia su prestito titoli			116.847.277	13,57%
	Totale			860.971.632	100%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni a credito non ancor regolate alla data del 31/12/2020:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore€
EVISO SPA	IT0005430936	30/12/2020	05/01/2021	141.428	EUR	268.444
SARAS SPA	IT0000433307	29/12/2020	04/01/2021	258.020	EUR	153.433
Totale						421.877

* Vendita titolo non ancora regolata al 31/12/2020

Si segnalano le seguenti operazioni a debito non ancor regolate alla data del 31/12/2020:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore€
NETFLIX INC 15/06/2025 3,625	USU74079AT84	16/12/2020	04/01/2021	500.000	USD	-434.523
NEW GOLD INC	CA6445351068	03/12/2020	04/01/2021	44.732	USD	-70.303
WASTE CONNECTIONS INC	CA94106B1013	19/11/2020	04/01/2021	2.694	CAD	-239.203
Totale						-744.029

* Acquisto titolo non ancora regolata al 31/12/2020

Denominazione	Controvalore€
DIVIDENDI DA ACCREDITARE	109.336

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Tipologia contratto	Strumento	Tipo posizione	Nominale	Margini a credito al 31/12/2020	Margini a debito al 31/12/2020	Gestore
Futures	MSCI EmgMkt Mar21	LUNGA	8.264.779	190.175		Generali
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar21	CORTA	-2.604.291		-65.997	HSBC
Futures	MSCI EmgMkt Mar21	LUNGA	5.895.893	167.970		HSBC
Futures	EURO STOXX 50 Mar21	CORTA	-461.500		-6.370	HSBC
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar21	CORTA	-1.428.453		-43.998	HSBC
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar21	CORTA	-2.020.950	630		HSBC
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar21	CORTA	-1.622.160		-1.320	HSBC
Futures	E-Mini Russ 2000 Mar21	LUNGA	4.922.676	161.093		HSBC
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar21	CORTA	-71.724	927		HSBC
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar21	CORTA	-98.415		-3.365	HSBC
Totale			10.775.855	520.795	-121.050	

Margini su operazioni futures (liquidità a garanzia di operazioni futures)

Margini su futures CAD	44
Margini su futures CHF	11.244
Margini su futures EUR	1.048.476
Margini su futures GBP	33.912
Margini su futures JPY	241.340
Margini su futures USD	3.720.603
TOTALE	5.064.975

Posizioni di copertura del rischio cambio tramite forward

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio 31/12/2020	Valore posizione in Euro al 31/12/2020	Cambio forward a scadenza	Valore storico posizione	Valore atteso posizione alla scadenza	Crediti forward pending (val atteso - val storico)	Debiti forward pending (val atteso - val storico)	Gestore
CHF	CORTA	954.000	1,08155	-882.067	1,07217400	-889.781	-884.275	5.506		GENERALI
CHF	LUNGA	120.000	1,08155	110.952	1,08222170	110.883	111.229,52	347		GENERALI
CHF	LUNGA	287.500	1,08155	265.822	1,07782900	266.740	266.487,39		-253	GENERALI
GBP	CORTA	451.000	0,89510	-503.854	0,91080400	-495.167	-500.846		-5.679	GENERALI
JPY	CORTA	70.000.000	126,32545	-554.124	126,73949963	-552.314	-552.310	4		GENERALI
JPY	LUNGA	12.139.500	126,32545	96.097	127,48630857	95.222	95.782	560		GENERALI
USD	CORTA	87.763.500	1,22355	-71.728.577	1,21923240	-71.982.585	-71.157.458	825.127		GENERALI
USD	CORTA	29.100.000	1,22355	-23.783.254	1,21372530	-23.975.771	-23.730.815	244.956		HSBC
Totale		200.815.500		-96.979.005		-97.422.773	-72.621.389	1.076.501	-5.932	

Il valore di mercato al 31/12/2020 dei forward presenti nel portafoglio di investimento del comparto Bilanciato è rappresentato tra i conti d'ordine dello stato patrimoniale (96.979.005). Il differenziale tra il valore atteso alla scadenza di tali contratti e il relativo valore storico determina una posizione a credito o a debito per il Fondo che viene esposta, rispettivamente, tra le attività o le passività dello stato patrimoniale.

La voce contabile p) "Margini e crediti su operaz forward / future" di euro 6.531.865, sottovoce dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" dell'attivo patrimoniale, è data dalla somma algebrica tra i crediti derivanti dalle operazioni forward, pari a euro 1.076.501, i margini a credito dei futures, sopra richiamati, pari complessivamente a euro 5.585.769 e i margini negativi su operazioni futures, pari a euro -121.050. La voce e) "Debiti su operazioni forward / future", sottovoce dell'aggregato 20 "Passività della gestione finanziaria" del passivo patrimoniale, riporta il differenziale a debito tra il valore atteso a scadenza e il valore storico dei forward, esposto nella tabella di cui sopra (euro 5.932).

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	80.944.661	93.537.950	43.326.413	6.626.013	224.435.037
Titoli di Debito quotati	32.875.067	63.543.350	74.057.640	602.946	171.079.003
Titoli di Capitale quotati	17.595.691	36.147.286	154.670.030	5.223.573	213.636.580
Quote di OICR	-	82.110.600	-	-	82.110.600
Opzioni acquistate	9.356	-	-	-	9.356
Ratei e risconti attivi	3.134.277	-	-	-	3.134.277
Altre attività della gestione finanziaria*	583.085	-	-	-	583.085
Margini e crediti su operaz forward / future	6.531.865	-	-	-	6.531.865
Deposito a garanzia su prestito titoli	116.847.277	-	-	-	116.847.277
Depositi bancari	42.604.552	-	-	-	42.604.552
Totale	301.125.831	275.339.186	272.054.083	12.452.532	860.971.632

* La voce altre attività della gestione finanziaria si riferisce a operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio (€ 421.877), a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 109.336), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 38.118), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 13.754).

Composizione per valuta degli investimenti in gestione

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti	Altre attività	Totale
EUR	179.054.810	125.880.793	126.094.714	28.012.492	2.334.909	123.971.583	585.349.301
USD	40.895.132	43.712.147	126.073.668	5.648.195	710.640		217.039.782
JPY	0	0	12.519.661	1.180.221			13.699.882
GBP	1.207.419	1.486.063	10.663.209	1.961.280	49.745		15.367.716
CHF	0	0	8.600.712	672.562			9.273.274
SEK	0	0	1.009.256	277.962			1.287.218
DKK	0	0	1.669.263	843.159			2.512.422
NOK	3.277.676	0	339.117	592.090	38.983		4.247.866
CZK	0	0	0	0			0
CAD	0	0	3.037.703	1.037.555			4.075.258
AUD	0	0	3.734.728	886.496			4.621.224
HKD	0	0	2.005.149	1.036.116			3.041.265
SGD	0	0	0	326.297			326.297
NZD	0	0	0	27.565			27.565
Altre	0	0	0	102.562			102.562
Totale	224.435.037	171.079.003	295.747.180	42.604.552	3.134.277	123.971.583	860.971.632

* La voce altre attività include le altre attività della gestione finanziaria (€ 583.085), i margini e crediti su operaz forward / future (€ 6.531.865), il deposito a garanzia su prestito titoli (€ 116.847.277), a opzioni acquistate (€ 9.356).

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	7,673	9,892	7,912	4,163
Titoli di Debito quotati	2,872	4,638	5,087	3,455
Portafoglio complessivo	6,79			

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-168.451.794	145.944.174	-22.507.620	314.395.968
Titoli di Debito quotati	-57.973.524	38.199.897	-19.773.627	96.173.421
Titoli di Capitale quotati	-284.516.098	269.706.252	-14.809.846	554.222.350
Quote di OICR	-18.352.964	21.841.224	3.488.260	40.194.188
Totale	-529.294.380	475.691.547	-53.602.833	1.004.985.927

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
				(Acquisti + Vendite)	
Titoli di Stato	11.467	7.291	18.758	314.395.967	0,006%
Titoli di Debito quotati	11.651	6.912	18.563	96.173.421	0,019%
Titoli di Capitale quotati	103.204	86.669	189.873	554.222.350	0,034%
Totale	126.322	100.872	227.194	964.791.738	0,023%

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del comparto Sicurezza che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento, cioè sostituita con altri titoli o strumenti di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i due seguenti esempi:

- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Si segnala che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di turn over possono implicare più elevati costi di transazione, con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Per fornire maggiori informazioni all'iscritto, si è ritenuto opportuno calcolare il turn over del portafoglio sia con riferimento al patrimonio medio gestito nel 2020 (ottenuto come media semplice dei valori mensili delle risorse gestite nel corso dell'anno, secondo le istruzioni della Covip) sia con riferimento all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni medio mensile del 2020.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto 2020 =	Turnover comparto 2020 =
			Min (acquisti;vendite) / patrimonio gestito medio nel 2020	Min (acquisti;vendite) / ANDP medio nel 2020
Titoli di Stato	-168.451.794	152.492.013	0,71	0,71
Titoli di Debito quotati	-57.973.524	41.303.447		
Titoli di capitale quotati	-284.516.098	269.706.252		
Quote di OICR	-18.352.964	21.841.224		
Totale	-529.294.380	485.342.936		
Patrimonio medio gestito comparto Bilanciato nel 2020			685.991.965	
ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2020			682.977.609	

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.134.277**

La voce è composta dai ratei degli interessi su titoli obbligazionari maturati nell'esercizio 2020 ma incassati dal Fondo nell'esercizio successivo.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 583.085**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio: si tratta di crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio per € 421.877, a crediti per dividendi non ancora incassati per € 109.336, a crediti previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto per € 38.118, a crediti per proventi su prestito titoli per € 13.754.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 6.531.865**

La voce è data dall'ammontare dei margini positivi relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward per euro 1.076.501) e margini su futures (per euro 5.455.364) in essere al 31/12/2020.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli **€ 116.847.277**

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 13.953.701**

a) Cassa e depositi bancari **€ 13.872.119**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 7.540**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

€ 19.558

c) Immobilizzazioni materiali

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 54.484**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 8.093.537**

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	3.026.082
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	1.941.062
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	1.115.557
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	584.340
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2021)	499.820
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	397.604
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	161.328

Descrizione	Importo
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza da eseguire	135.781
Contributi da riconciliare	138.276
Trasferimenti da riconciliare	28.623
Contributi da rimborsare	10.541
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	19.540
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	34.860
Ritenute per addizionale regionale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2021)	99
Ritenute per addizionale comunale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2021)	24
Totale	8.093.537

I debiti verso gli aderenti per i riscatti, le anticipazioni, le prestazioni previdenziali, ecc., si riferiscono alle posizioni individuali disinvestite entro la fine del 2020, in attesa di pagamento alla chiusura dell'esercizio.

I debiti verso aderenti per pagamenti ritornati si riferiscono a liquidazioni già pagate dal Fondo, i cui importi sono stati riaccreditati sul conto corrente del Fondo pensione a causa della variazione del conto corrente del beneficiario nelle more del processo di liquidazione. Per tali posizioni il Fondo comunica regolarmente agli interessati il mancato buon fine dell'operazione, al fine di provvedere alla riliquidazione dei relativi importi.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 117.753.246**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 900.037**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati per le commissioni di gestione (€ 126.641), per le commissioni di banca depositaria (€ 29.367), per le commissioni di overperformance (€ -5.672, che sono risultate a credito per Prevedi) e per operazioni finanziarie da regolare (€ 744.029).

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 5.932**

La voce si riferisce ai margini negativi su operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2020.

f) Debito per garanzia su prestito titoli **€ 116.847.277**

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli (€116.847.277), come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.709.599

a) TFR € 4.010

La voce rappresenta l'importo maturato al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 471.834

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.233.755

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Bilanciato, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione.

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020)	2.118.911
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	23.499
Quote associative incassate nel 2020 (di cui euro 171.815 di competenza degli anni precedenti)	2.484.952
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.107.310
Avanzo della gestione amministrativa 2020	2.520.052
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	286.297
Quota dell'avanzo rinviata al 2021 (residuo contributo Parti Sociali e rimborso IVA Previnet)	2.233.755

50 - Debiti di imposta € 4.892.794

Tale importo si riferisce al debito del comparto Bilanciato nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 9.679.690

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè a liste di contribuzione pervenute all'inizio del 2021 ma di competenza del 2020.

Contratti futures € 10.775.855

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2020 in contratti derivati.

Valute da regolare € - 96.979.005

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2020 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 44.966.383**

a) Contributi per le prestazioni **€ 87.967.521**

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad € 87.967.521, è così composta:

Dato al 31/12/2020							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Tfr Progresso	Switch in
41.176.135	6.059.182	8.629.592	30.575.477	12.359	988.557	192.018	334.201

Si riporta inoltre di seguito, per consentire un immediato confronto, il dettaglio dei contributi tratto dal bilancio al 31/12/2019

Dato al 31/12/2019							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Tfr Progresso	Switch in
36.205.288	6.110.088	8.310.923	30.336.951	12.900	1.090.086	242.306	472.358

b) Anticipazioni **€ -6.582.238**

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad € -6.582.238, contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -18.930.771**

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-10.948.475
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-2.327.100
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Sicurezza)	-2.155.157
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.966.879
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-1.367.858
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-159.721
Rata R.I.T.A.	-5.581
Totale	-18.930.771

d) Trasformazioni in rendita **€ -345.017**

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2020.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -17.143.576**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate in capitale nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -4.689**

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -4.689 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 5.153**

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali, pari a € 5.153 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 30.479.254

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	4.387.608	4.136.423	-	8.524.031
Titoli di Debito quotati	3.710.526	-767.440	-	2.943.086
Titoli di Capitale quotati	3.438.227	5.546.218	-	8.984.445
Quote di OICR	-	1.773.906	-	1.773.906
Depositi bancari	-142.450	-1.455.828	-	-1.598.278
Opzioni	-	-99	-	-99
Futures	-	3.261.673	-	3.261.673
Prestito titoli	-	-	199.129	199.129
Risultato della copertura su cambi	-	6.724.889	-	6.724.889
Commissioni di negoziazione	-	-227.194	-	-227.194
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-6.172	-	-6.172
Altri costi	-	-151.763	-	-151.763
Altri ricavi	-	51.601	-	51.601
Totale	11.393.911	18.886.214	199.129	30.479.254

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente (per circa € 151.050) alle spese di bollo e, in misura minore, alle tasse relative alle transazioni eseguite dai gestori e agli oneri bancari relativi alle transazioni.

40 - Oneri di gestione € -634.965

La voce comprende le commissioni di gestione pari a € -476.385, le commissioni di performance ed il compenso della Banca Depositaria pari a € -164.252.

Gestori	Commissioni di gestione*	Commissioni di performance**	Commissioni banca depositaria
Banor SIM S.p.A.	-171.572	-	
Generali Investments Europe S.p.A.	-159.245	-	
HSBC Global Asset Management	-145.568	5.672	
Totale	-476.385	5.672	-164.252

* Si tratta delle commissioni calcolate in misura percentuale sul patrimonio in gestione, le quali non includono le commissioni di performance.

**Il criterio di calcolo delle commissioni di performance ne prevede la liquidazione alla scadenza della convenzione di gestione; il Fondo provvede quindi a calcolare, di anno in anno, le commissioni maturate da ciascun gestore sulla base del rendimento dallo stesso prodotto: tali commissioni hanno segno positivo per il gestore (e quindi negativo per il Fondo), in caso di overperformance rispetto al benchmark, ovvero segno negativo (e quindi positivo per il Fondo), in caso di underperformance rispetto al benchmark. Le commissioni maturate da ciascun gestore nel corso dell'anno vengono sommate algebricamente a quelle dell'anno precedente, in modo che, alla scadenza della convenzione, verrà corrisposto a ciascun gestore solo l'importo risultante da tale compensazione. Nel corso del 2020 Banor e Generali hanno conseguito rendimenti inferiori al benchmark con conseguente maturazione di un provento per il Fondo, in quanto ha ridotto il debito per commissioni di overperformance maturato alla fine dell'anno precedente; HSBC invece ha conseguito rendimenti superiori al benchmark con conseguente maturazione di un costo per il Fondo.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 286.297

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 4.627.362

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi di competenza del comparto Bilanciato risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive nel 2013 e nel 2014 (avanzo al 31/12/2019)	2.118.911
Quote associative incassate nel 2020	2.484.952
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	23.499
Totale	4.627.362

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -977.580

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -574.494

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -657.267

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti € -12.768

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi € 114.799

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -2.233.755

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi, per la parte relativa al comparto Bilanciato, che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale. Il risconto passivo al 31/12/2020 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020)	2.118.911
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	23.499
Quote associative incassate nel 2020 (di cui euro 171.815 di competenza degli anni precedenti)	2.484.952
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.107.310
Avanzo della gestione amministrativa 2020	2.520.052
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	286.297
Quota dell'avanzo rinviata al 2021 tramite risconto passivo	2.233.755

80 - Imposta sostitutiva

€ -4.892.794

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato, per il comparto Bilanciato, nel corso dell'esercizio 2020, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi	
ANDP 31/12/2019 (a)	671.271.982	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2020 (b)	44.966.383	
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2020 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	29.844.289	
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	286.297	
ANDP 31/12/2020 lordo di imposta sostitutiva (e)	746.368.951	
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) - (a) - (b)	30.130.586	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)		8.303.293
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)		21.827.293
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	27.016.851	
Quote associative incassate nel 2020 (l)	2.484.952	
Redditi esenti (m)	67.930	
Imponibile netto finale (n)= (i)-(l)-(m)	24.463.969	
Costo imposta Sostitutiva 2020 comparto Bilanciato (o)=(n)*20%	4.892.794	

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2020	31.12.2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	128.420.011	126.100.581
a)	Depositi bancari	12.539.849	5.115.335
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	68.129.793	69.020.615
d)	Titoli di debito quotati	21.354.593	12.531.709
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	5.017.174	4.341.602
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	330.436	316.504
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	139.049	157.792
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	-	-
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	20.909.117	34.617.024
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.685	5.744
40	Attività della gestione amministrativa	3.472.167	3.283.399
a)	Cassa e depositi bancari	3.459.995	3.275.072
b)	Immobilizzazioni immateriali	1.125	474
c)	Immobilizzazioni materiali	2.918	2.318
d)	Altre attività della gestione amministrativa	8.129	5.535
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		131.893.863	129.389.724

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2020	31.12.2019
10	Passività della gestione previdenziale	1.417.382	1.585.652
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.417.382	1.585.652
20	Passività della gestione finanziaria	20.963.532	34.663.701
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	54.415	46.677
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	20.909.117	34.617.024
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.685	5.744
40	Passività della gestione amministrativa	404.269	406.687
	a) TFR	598	286
	b) Altre passività della gestione amministrativa	70.397	79.071
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	333.274	327.330
50	Debiti di imposta	380.601	279.180
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	23.167.469	36.940.964
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	108.726.394	92.448.760
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.444.199	1.307.729
	Contributi da ricevere	-1.444.199	-1.307.729
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	212.922	20.832
	Rendite da erogare	-212.922	-20.832

3.3.2 - Conto Economico comparto Sicurezza

CONTO ECONOMICO		31.12.2020	31.12.2019
10	Saldo della gestione previdenziale	13.382.257	11.040.677
a)	Contributi per le prestazioni	21.640.239	19.674.869
b)	Anticipazioni	-780.880	-1.216.547
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.455.457	-5.473.115
d)	Trasformazioni in rendita	-185.884	-20.022
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.834.815	-1.924.508
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-946	-
i)	Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.432.360	3.813.528
a)	Dividendi e interessi	1.291.858	1.075.855
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.089.430	2.627.863
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	50.696	81.391
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	376	28.419
40	Oneri di gestione	-210.288	-182.388
a)	Società di gestione	-187.127	-162.298
b)	Banca depositaria	-23.161	-20.090
50	Margine della gestione finanziaria	3.222.072	3.631.140
	(20)+(30)+(40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	53.906	28.895
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	701.588	659.263
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-145.854	-142.276
c)	Spese generali ed amministrative	-85.713	-77.967
d)	Spese per il personale	-98.063	-89.180
e)	Ammortamenti	-1.906	-2.332
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	17.128	8.717
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-333.274	-327.330
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.658.235	14.700.712
80	Imposta sostitutiva	-380.601	-496.055
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.277.634	14.204.657

3.3.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.499.296,626		92.448.760
a) Quote emesse	1.514.393,229	21.640.239	
b) Quote annullate	-580.630,709	-8.257.982	
c) Variazione del valore quota		2.895.377	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			16.277.634
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.433.059,146		108.726.394

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2020 è di € 14,627 (senza arrotondamento euro 14,627415291).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 14,224 (senza arrotondamento euro 14,22443195).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 13.382.257 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo	Subtotali	Totali
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	18.882.378		
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	535.732		
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Bilanciato	2.155.157		
Contributi per ristoro posizioni	4.529		
Tfr pregresso	62.443		
10.a) Contributi per le prestazioni		21.640.239	
Totale ricavi della gestione previdenziale			21.640.239
10.b) Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05		-780.880	
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-269.660		
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-38.933		
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.899.998		
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-327.768		
Rata R.I.T.A.	-133.117		
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-451.779		
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato	-334.202		
10.c) Trasferimenti e riscatti		-4.455.457	
10.d) Trasformazioni in rendita		-185.884	
10.e) Prestazioni pensionistiche in capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05		-2.834.815	
10.h) Altre uscite previdenziali		-946	
Totale oneri della gestione previdenziale			-8.257.982
10) Saldo della gestione previdenziale			13.382.257

La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 3.432.360), gli oneri di gestione (€ -210.288), il saldo della gestione amministrativa destinato ad incremento patrimoniale (€ 53.906) e l'imposta sostitutiva, che per il 2020 è risultata a debito (€ -380.601).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione € 128.420.011

La gestione del patrimonio del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, alla società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per effetto di apposita gara pubblica effettuata dal Fondo Prevedi secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le principali caratteristiche del mandato gestionale relativo al comparto Sicurezza sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), a cui pertanto si rinvia.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

Denominazione	Ammontare di risorse nette gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	107.322.548
Totale	107.322.548

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

Descrizione	Importi
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	128.420.011
Deposito liquidità per garanzia prestito titoli	-20.909.117
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 7.921) e di garanzia (€ 42.248)	-50.169
Crediti Previdenziali*	-135.781
Crediti per proventi su prestito titoli**	-2.396
Totale	107.322.548

* Per operazioni di switch dal comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione da parte dei gestori del comparto Bilanciato (liquidate nel mese di gennaio 2021).

** Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2021.

a) Depositi bancari € 12.539.849

Tale voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2020) alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento, con indicazione del valore dell'investimento stesso e del relativo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione del comparto Sicurezza. A tal fine, il valore degli investimenti in gestione al 31/12/2020 è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2020 era pari a euro 20.909.117, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria:

Peso percentuale delle prime 50 posizioni in portafoglio rispetto al totale degli investimenti in gestione (euro 128.420.011):

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. In gestione
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.622.734	5,94%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.628.090	4,38%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.224.330	4,07%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.683.536	3,65%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.497.528	3,50%
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.467.400	3,48%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.275.435	3,33%
8	AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	3.916.120	3,05%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.598.172	2,80%
10	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES0000012852	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.530.407	2,75%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.511.997	2,73%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.045.334	2,37%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.387.442	1,86%
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.141.080	1,67%
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.420.185	1,11%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.350.112	1,05%
17	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.203.490	0,94%
18	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.191.390	0,93%
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.118.440	0,87%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.109.754	0,86%
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.050.053	0,82%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.297	0,80%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	948.000	0,74%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	769.400	0,60%
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	572.500	0,45%
26	ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	IE00B8FHGS14	I.G - OICVM UE	551.880	0,43%
27	SANOFI 21/03/2029 ,875	FR0013409844	I.G - TDebito Q UE	540.985	0,42%
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	538.712	0,42%
29	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2028 ,9	XS1955187775	I.G - TDebito Q UE	537.915	0,42%
30	NORDEA BANK ABP 28/05/2026 ,375	XS2003499386	I.G - TDebito Q UE	514.540	0,40%
31	SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	FR00140005B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	505.440	0,39%
32	TOTAL CAPITAL INTL SA 31/05/2028 ,696	XS2004381674	I.G - TDebito Q UE	421.636	0,33%
33	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026 ,75	FR0013412947	I.G - TDebito Q UE	417.756	0,33%
34	RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	I.G - TDebito Q UE	404.968	0,32%
35	BANQUE FED CRED MUTUEL 05/02/2024 ,125	FR0013432770	I.G - TDebito Q UE	404.668	0,32%
36	BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	FR0014000UL9	I.G - TDebito Q UE	404.456	0,31%
37	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	I.G - TDebito Q OCSE	404.208	0,31%
38	ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	I.G - TDebito Q UE	399.992	0,31%
39	CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	I.G - TDebito Q UE	399.676	0,31%
40	NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	394.406	0,31%
41	SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	I.G - TDebito Q UE	378.394	0,29%
42	ACHMEA BV 26/05/2027 1,5	XS2175967343	I.G - TDebito Q UE	368.242	0,29%
43	XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	ES0001352592	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.122	0,28%
44	FRESENIUS SE & CO KGAA 28/09/2026 ,375	XS2237434472	I.G - TDebito Q UE	345.982	0,27%
45	ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	341.219	0,27%
46	RCI BANQUE SA 10/04/2023 ,75	FR0013412699	I.G - TDebito Q UE	314.835	0,25%
47	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	I.G - TDebito Q OCSE	306.578	0,24%
48	CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	XS1752476538	I.G - TDebito Q UE	306.108	0,24%
49	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	XS2258389415	I.G - TDebito Q UE	304.848	0,24%
50	BANCO SANTANDER SA 19/06/2024 ,25	XS2014287937	I.G - TDebito Q UE	304.185	0,24%
51	Altri titoli in portafoglio			26.586.432	20,70%
52	Altre componenti finanziarie investimenti in gestione			469.485	0,37%
53	Deposito a garanzia su prestito titoli			20.909.117	16,28%
Totale				128.420.011	100,00

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2020.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non vi sono contratti derivati in essere alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio in essere alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	53.255.610	14.874.183	-	68.129.793
Titoli di Debito quotati	-	16.810.036	4.544.557	21.354.593
Quote di OICR	-	5.017.174	-	5.017.174
Ratei e risconti attivi	330.436	-	-	330.436
Altre attività della gestione finanziaria*	139.049	-	-	139.049
Deposito a garanzia su prestito titoli	20.909.117	-	-	20.909.117
Depositi bancari	12.539.849	-	-	12.539.849
Totale	87.174.061	36.701.393	4.544.557	128.420.011

* La voce si riferisce per € 135.781 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio, per € 872 a crediti per commissioni di retrocessione e per € 2.396 a crediti per proventi su prestito titoli.

Composizione per valuta degli investimenti

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti attivi	Altre attività	Totale
EUR	68.129.793	21.354.593	5.017.174	12.539.849	330.436	21.048.166	128.420.011
Totale	68.129.793	21.354.593	5.017.174	12.539.849	330.436	21.048.166	128.420.011

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,523	7,896	0,000	-
Titoli di Debito quotati	-	6,071	3,953	-
Portafoglio complessivo	5,94			

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia di strumenti	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisiti + vendite
Titoli di Stato	-49.625.545	45.564.839	-4.060.706	95.190.384
Titoli di Debito quotati	-11.376.226	1.954.182	-9.422.044	13.330.408
Quote di OICR	-761.105	371.868	-389.237	1.132.973
Totale	-61.762.876	47.890.889	-13.871.987	109.653.765

Commissioni di negoziazione

Il gestore non ha applicato al Fondo Pensione le commissioni di negoziazione sostenute nel corso dell'esercizio per la compravendita dei titoli movimentati nel portafoglio di investimento.

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del comparto Sicurezza che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento, cioè sostituita con altri titoli o strumenti di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i due seguenti esempi:

- c) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- d) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Si segnala che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di turn over possono implicare più elevati costi di transazione, con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Per fornire maggiori informazioni all'iscritto, si è ritenuto opportuno calcolare il turn over del portafoglio sia con riferimento al patrimonio medio gestito nel 2020 (ottenuto come media semplice dei valori mensili delle risorse gestite nel corso dell'anno, secondo le istruzioni della Covip) sia con riferimento all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni medio mensile del 2020.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto 2020 =	
			Min (acquisti;vendite) / patrimonio gestito medio nel 2020	Min (acquisti;vendite) / ANDP medio nel 2020
Titoli di Stato	-49.625.545	52.064.839	0,56	0,56
Titoli di Debito quotati	-11.376.226	2.935.182		
Titoli di capitale quotati	-	-		
Quote di OICR	-761.105	371.868		
Totale	-61.762.876	55.371.889		
Patrimonio medio gestito comparto Sicurezza nel 2020			98.963.833	
ANDP medio del comparto Sicurezza nel 2020			99.533.084	

l) Ratei e risconti attivi

€ 330.436

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 139.049**

La voce si riferisce per € 135.781 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio, per € 872 a crediti per commissioni di retrocessione e per € 2.396 a crediti per proventi su prestito titoli.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli **€ 20.909.117**

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.685**

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.472.167**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.459.995**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa della gestione amm.va imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della presente nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.125**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.918**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 8.129**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.417.382

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	435.180
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	483.173
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	130.253
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	70.050
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2021)	74.573
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	73.695
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	68.856
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato da eseguire	38.118
Contributi da riconciliare	20.631
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	12.914
Trasferimenti da riconciliare	4.270
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	3.904
Contributi da rimborsare	1.573
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	174
Debiti vs. Erario per addizionale regionale su redditi da capitale (versate a gennaio 2021)	15
Debiti vs. Erario per addizionale comunale su redditi da capitale (versate a gennaio 2021)	3
Totale	1.417.382

20 - Passività della gestione finanziaria € 20.963.532

d) Altre passività della gestione finanziaria € 54.415

La voce è composta da oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 7.921) e di garanzia (€ 42.248) e per le commissioni di Banca depositaria (€ 4.246).

f) Debito per garanzia su prestito titoli € 20.909.117

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli, come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 1.685

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 404.269

a) TFR 598

La voce rappresenta la parte imputabile al comparto Sicurezza dell'importo del TFR maturato al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 70.397

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 333.274

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2020 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020)	327.330
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	3.506
Quote associative incassate nel 2020 (di cui euro 29.641 di competenza degli anni precedenti)	370.752
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-314.408
Avanzo della gestione amministrativa 2020	387.180
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	53.906
Quota dell'avanzo rinviata al 2021 tramite risconto passivo	333.274

50 - Debiti di imposta

€ 380.601

Tale importo si riferisce al debito del comparto Sicurezza nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine

€ 1.444.199

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè alle liste di contribuzione di competenza del 2020 incassate nei primi mesi del 2021.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 13.382.257

a) Contributi per le prestazioni

€ 21.640.239

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni è così composta:

Dato al 31/12/2020							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Progresso	Switch in
4.878.383	1.613.607	3.760.796	8.629.592	4.529	535.732	62.443	2.155.157

Si riporta inoltre, per consentire un immediato confronto, il dettaglio dei contributi tratto dal bilancio al 31/12/2019:

Dato al 31/12/2019							
Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Progresso	Switch in
4.619.673	1.465.968	1.981.757	8.970.827	5.308	815.172	239.734	1.576.430

b) Anticipazioni

€ -780.880

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad -780.880, contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.455.457

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -4.455.457, risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.899.998
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-451.779
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Bilanciato)	-334.202
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-327.768
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-269.660
Rata R.I.T.A.	-133.117
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-38.933
Totale	-4.455.457

d) Trasformazioni in rendita

€ -185.884

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2020.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -2.834.815

La voce espone l'importo delle prestazioni previdenziali (prestazioni dovute a pensionamento di lavoratori con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni), in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali

€ -946

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -946 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.432.360

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	1.257.843	1.419.519	-	2.677.362
Titoli di Debito quotati	78.063	374.600	-	452.663
Depositi bancari	-44.048	-	-	-44.048
Quote di OICR	-	286.335	-	286.335
Prestito titoli	-	-	50.696	50.696
Commissioni di retrocessione	-	9.024	-	9.024
Altri costi	-	-48	-	-48
Garanzie riconosciute su posizioni individuali	-	376	-	376
Totale	1.291.858	2.089.806	50.696	3.432.360

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e spese bancarie. Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ -210.288**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore (€ -187.127) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria (€ -23.161).

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Unipol Assicurazioni	-29.546	-157.581	-187.127

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 53.906**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 701.588**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Entrate
Quote associative incassate nel 2020	370.752
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020)	327.330
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	3.506
Totale	701.588

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -145.854**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi imputabile al comparto Sicurezza come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -85.713**

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

d) Spese per il personale **€ -98.063**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.906**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 17.128**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -333.274**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il CdA ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2019 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2019 riscontato al 2020)	327.330
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2020	3.506
Quote associative incassate nel 2020 (di cui euro 29.641 di competenza degli anni precedenti)	370.752
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-314.408
Avanzo della gestione amministrativa 2020	387.180
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	53.906
Quota dell'avanzo rinviata al 2021 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)	333.274

80 - Imposta sostitutiva

€ -380.601

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato nel corso dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi	
ANDP 31/12/2019 (a)	92.448.760	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2020 (b)	13.382.257	
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2020 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	3.222.072	
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	53.906	
ANDP 31/12/2020 lordo di imposta sostitutiva (e)	109.106.995	
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) - (a) - (b)	3.275.978	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)		2.672.582
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)		603.020
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	2.273.384	
Quote associative incassate nel 2020 (l)	370.752	
Redditi esenti (m)	-	
Imponibile netto finale (n)= (i)-(l)-(m)	1.902.632	
Costo imposta Sostitutiva 2020 comparto Sicurezza (o)=(n)*20%	380.526	
Costo imposta Sostitutiva 2020 comparto Sicurezza differenziale su garanzie 30e)*20%	75	
Totale costo imposta Sostitutiva 2020 comparto Sicurezza	380.601	

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

Conti d'ordine		31/12/2020		31/12/2019	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
a)	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare*	681.494		387.331	
b)	Debiti vs. aderenti per rendite da erogare*		-681.494		-387.331
	Totale	681.494	-681.494	387.331	-387.331

3.4.2 - Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale		2020	2019
a)	Versamenti da compagnia di assicurazione**	32.574	16.035
b)	Erogazioni in rendita effettuate nell'esercizio**	32.574	-16.035
	Totale	0	0

** Espressi al lordo delle imposte, il cui valore è complessivamente pari a euro 2.061 per il 2019 e a euro 4.149 per il 2020.

3.4.3 - Nota Integrativa

Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rinvia alla corrispondente sezione della Nota integrativa relativa alla fase di accumulo.

Informazioni relative alla fase di erogazione

A partire dal 2015 il Fondo ha registrato le prime due conversioni in rendita, attivando, quindi, la fase contabile di erogazione in aggiunta a quella di accumulazione. 14 posizioni convertite in rendita erano precedentemente investite nel comparto Bilanciato, mentre 2 erano investite nel comparto Sicurezza.

Si riporta la seguente situazione riepilogativa con confronto della situazione tra l'esercizio 2019 e l'esercizio 2020:

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2019			Rate erogate nel 2019 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	8	-	8	6.243	-	6.243
Reversibile**	1	1	2	1.336	1.964	3.300
Controassicurata***	2	-	2	6.095	-	6.095
Certa 10 anni****	1	-	1	397	-	397
Totale	12	1	13	14.071	1.964	16.035

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2020			Rate erogate nel 2020 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	8	1	9	9.435	1.570	11.005
Reversibile**	2	1	3	1.815	1.969	3.784
Controassicurata***	3	-	3	16.821	-	16.821
Certa 10 anni****	1	-	1	964	-	964
Totale	14	2	16	29.035	3.539	32.574

* Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, rendita che si estingue con il suo decesso.

** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente in misura totale o parziale al beneficiario designato (reversionario), se superstite dell'aderente stesso; la rendita si estingue con il decesso del superstite beneficiario.

*** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai suoi beneficiari il capitale residuo, in unica soluzione o in forma di rendita.

**** Prevede il pagamento di una rendita certa che viene corrisposta all'iscritto o, in caso di decesso, ai suoi superstiti beneficiari per dieci anni. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, mentre si estingue se l'aderente è nel frattempo deceduto.

Roma, 30 marzo 2021

Il Presidente

Mauro Franzolini





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Allegato 2 al verbale dell'Assemblea del 30 aprile 2021

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO NELL'ESERCIZIO 2020



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

INDICE

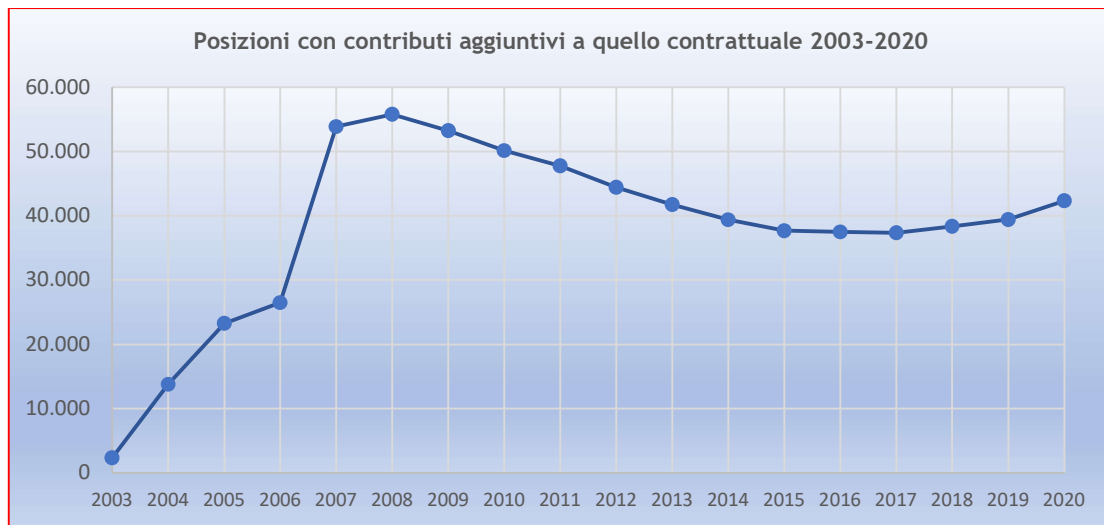
1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2020.....	3
1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi.....	3
1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi	11
1.3) Funzione di revisione interna.....	12
1.4) Funzione di gestione del rischio.....	12
1.5) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione.....	12
1.6) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse	13
2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione	13
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale.....	14
2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale.....	16
2.3) Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione	20
3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione.....	21
4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione	25
4.1) Andamento generale, nel 2020, dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione	25
4.1.1) Mercati azionari.....	27
4.1.2) Mercati obbligazionari	28
4.1.3) Mercati valutari.....	30
4.2) Comparto BILANCIATO.....	32
4.2.1) Comparto Bilanciato - Informazioni generali, politica e strategia di investimento	32
4.2.2) Comparto Bilanciato - Commento sulla gestione finanziaria nel 2020	34
4.2.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2020	36
4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato.....	38
4.2.2 c) Prestito titoli Comparto Bilanciato	39
4.2.2 d) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG).....	40
4.2.3) Comparto Bilanciato - Risultati conseguiti nel 2020 e confronto con gli anni precedenti.....	42
4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto).....	42
4.2.3 b) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento finanziario lordo del comparto.....	44
4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica della gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio mensile gestito nel 2020 e all'ANDP al 31/12/2020.....	45
4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni	45
4.2.3 e) Comparto Bilanciato - Analisi del total Expenses Ratio (TER).....	46
4.3) Comparto SICUREZZA	47
4.3.1) Comparto Sicurezza - Informazioni generali, politica e strategia di investimento.....	47
4.3.2) Comparto Sicurezza - Commento sulla gestione finanziaria nel 2020	48
4.3.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2020	49
4.3.2 b) Prestito titoli Comparto Sicurezza	50
4.3.3) Comparto Sicurezza - Risultati conseguiti nel 2020 e confronto con gli anni precedenti	51
4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto).....	51
4.3.3 b) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento finanziario lordo del comparto	53
4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio mensile gestito nel 2020 e all'ANDP al 31/12/2020	54
4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni	55
4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)	56
4.4.) Aspettative per l'anno 2021	57
5) Conflitti di interesse	60
6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio	63

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2020

1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi

La tabella seguente riporta l'evoluzione delle posizioni associate a Prevedi, dando evidenza dei nuovi iscritti e degli usciti nel corso di ogni anno e, conseguentemente del numero dei lavoratori associati alla fine dello stesso anno. A partire da gennaio 2015, l'introduzione del "contributo contrattuale" a favore di tutti i lavoratori edili ne ha comportato la conseguente "iscrizione contrattuale" al Fondo Prevedi: a causa della notevole mobilità occupazionale tipica del settore edile, il numero di iscritti contrattuali a Prevedi ha continuato a crescere, allontanandosi progressivamente dal numero degli effettivi occupati nello stesso settore. Nel contempo, anche il numero degli iscritti contrattuali in uscita dal Fondo è cresciuto di anno in anno: si evidenzia che il picco di usciti nel corso del 2020 è dovuto all'annullamento di 47.858 posizioni contrattuali con saldo zero non alimentate da più di un anno. Tra il 2003 e il 2020 Prevedi ha raccolto oltre 87.000 adesioni esplicite (cioè adesioni con contributi aggiuntivi a quello contrattuale) e ha liquidato oltre la metà di queste posizioni, per effetto della estrema mobilità occupazionale del settore edile. La voce "diminuzioni", per le posizioni alimentate con il solo contributo contrattuale, include anche le posizioni che hanno scelto di integrare il contributo contrattuale: le posizioni contrattuali uscite dal Fondo si ottengono, quindi, dalla somma algebrica tra il totale delle diminuzioni di posizioni contrattuali e gli incrementi di posizioni non contrattuali tra il 2015 e il 2020, e risultano pari a 77.763. L'introduzione dell'adesione contrattuale ha incoraggiato l'attivazione di fonti contributive aggiuntive a quella contrattuale: il trend delle posizioni associate con contributi aggiuntivi a quello contrattuale è risultato decrescente fino alla metà del 2017 (complice la grave crisi che ha colpito il settore) e da allora è nuovamente crescente. Nel 2020 tale si è ulteriormente rafforzato, al punto che in tale anno il Fondo ha raccolto 5.373 nuove integrazioni contributive, con un incremento del 43% rispetto al 2019.

Tab. 1 Periodo di riferimento	Posizioni con contributi aggiuntivi al contrattuale			Posizioni con solo contributo contrattuale			Totale iscritti a Prevedi
	Incrementi	Diminuzioni	Iscritti a fine anno	Incrementi	Diminuzioni	Iscritti a fine anno	
2003	2.311	-	2.311	-	-	-	2.311
2004	11.488	-39	13.760	-	-	-	13.760
2005	9.793	-266	23.287	-	-	-	23.287
2006	3.704	-500	26.491	-	-	-	26.491
2007	28.255	-865	53.881	-	-	-	53.881
2008	4.678	-2.776	55.783	-	-	-	55.783
2009	1.443	-3.986	53.240	-	-	-	53.240
2010	1.228	-4.332	50.136	-	-	-	50.136
2011	1.408	-3.789	47.755	-	-	-	47.755
2012	972	-4.307	44.420	-	-	-	44.420
2013	1.145	-3.803	41.762	-	-	-	41.762
2014	1.096	-3.506	39.352	-	-	-	39.352
2015	1.644	-3.339	37.657	472.121	-1.963	470.158	507.815
2016	2.620	-2.777	37.500	141.062	-5.365	605.855	643.355
2017	2.393	-2.577	37.316	106.832	-4.846	707.841	745.157
2018	3.787	-2.751	38.352	100.755	-8.814	799.782	838.134
2019	3.766	-2.719	39.399	95.490	-10.052	885.220	924.619
2020	5.373	-2.458	42.314	84.024	-66.306	902.938	945.252
2003-2020	87.104	-44.790	42.314	1.000.284	-97.346	902.938	945.252



La tabella e i grafici seguenti analizzano l'evoluzione, nel corso degli anni, dei flussi contributivi in entrata, del flusso di prestazioni in uscita, del risultato netto della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo e, conseguentemente, del Patrimonio netto del Fondo Pensione alla fine di ogni anno. La tabella seguente evidenzia come il Fondo Prevedi abbia ricevuto, fino alla fine del 2020, contribuzioni per un importo complessivo di 1,16 miliardi di euro e abbia erogato prestazioni ai lavoratori per un importo di 549 milioni di euro, generando nel contempo proventi finanziari aggiuntivi alle contribuzioni per un importo complessivo di circa 237 milioni di euro al netto delle imposte, a cui si sono aggiunti 2,1 milioni di euro di avanzo della gestione amministrativa restituiti ai lavoratori associati.

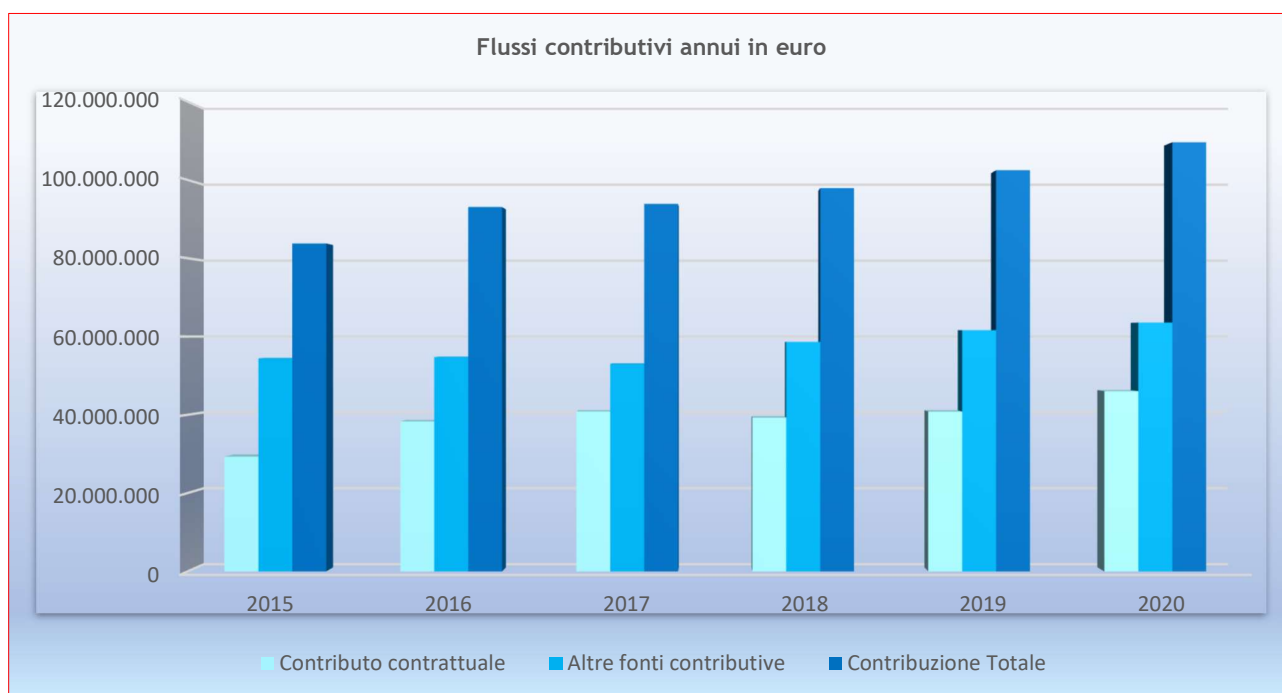
Tab. 2	Evoluzione del patrimonio netto di Prevedi e delle rispettive componenti dall'avvio del Fondo Pensione (in €)				
Anno	A	B	C	D	E
	Flussi contributivi in entrata	Erogazioni	Risultato netto gestione finanziaria*	Avanzo gestione amm.va	Patrimonio netto finale (ANDP)**
2003	9.766	0	3.804	-	13.570
2004	5.517.034	-7.934	42.448	-3.804	5.561.314
2005	13.961.120	-217.508	257.152	188.756	19.750.834
2006	19.427.668	-812.224	789.750	115.000	39.271.028
2007	39.253.060	-2.169.951	374.693	358.573	77.087.403
2008	86.773.746	-7.654.929	-8.418.990	231.294	148.018.524
2009	81.225.659	-10.643.538	16.583.710	12.833	235.197.188
2010	75.622.465	-19.243.356	7.323.090	-	298.899.387
2011	71.739.988	-25.937.477	-1.024.271	94.643	343.772.270
2012	67.641.370	-42.194.928	30.568.554	-	399.787.266
2013	62.148.843	-51.228.201	21.176.611	-	431.884.519
2014	56.427.898	-52.902.248	45.720.962	-	481.131.131
2015	83.772.290	-63.859.954	13.594.993	-	514.638.460
2016	93.052.574	-52.836.882	18.344.176	222.455	573.420.783
2017	93.871.330	-50.979.896	13.364.877	102.084	629.779.178
2018	97.880.397	-57.436.564	-14.312.545	300.590	656.211.056
2019	102.455.953	-59.533.597	64.451.862	135.468	763.720.742
2020	109.612.913	-51.264.273	27.792.966	340.203	850.202.551
Totale	1.160.394.074	-548.923.460	236.633.842	2.098.095	850.202.551

* Al netto dell'imposta pagata dal Fondo sul rendimento finanziario annuale.

** L'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività del Fondo pensione e corrisponde alla somma dei valori di tutte le posizioni individuali associate al Fondo Pensione. L'ANDP alla fine dell'anno di riferimento si ottiene sommando algebricamente al valore dell'ANDP alla fine dell'anno precedente le seguenti voci: flussi contributivi in entrata, erogazioni, risultato gestione finanziaria, imposta sostitutiva, risultato della gestione amministrativa destinato al patrimonio del Fondo.

Si dettaglia di seguito il flusso contributivo in entrata nel Fondo Prevedi a partire dal 2015 (cioè dall'introduzione del contributo contrattuale), distinguendo la quota contributiva derivante dal contributo contrattuale da quella derivante dalle altre fonti contributive. Dal 2019 si nota un aumento del contributo contrattuale dovuto all'applicazione, dalla fine dello stesso anno, degli accordi di rinnovo dei CCNL Edili: tale effetto si rafforza nel 2020, che è stato interessato, per l'intero anno dall'incremento del contributo contrattuale previsto dai suddetti Accordi. Anche le entrate derivanti da fonti contributive diverse da quella contrattuale sono aumentate a partire dal 2017, grazie all'incremento delle posizioni che hanno attivato tali fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale.

Tab. 3 Anno	Contributo contrattuale		Altre fonti contributive		Contribuzione Totale
	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	
2015	29.330.798	-	54.441.492	-	83.772.290
2016	38.302.498	30,59%	54.750.076	0,57%	93.052.574
2017	40.857.094	6,67%	53.014.236	-3,17%	93.871.330
2018	39.266.561	-3,89%	58.613.836	10,56%	97.880.397
2019	40.824.961	3,97%	61.630.992	5,15%	102.455.953
2020	46.054.518	12,81%	63.558.395	3,13%	109.612.913



Il grafico seguente rappresenta l'evoluzione del patrimonio netto del Fondo Prevedi, tecnicamente denominato "Attivo Netto destinato alle Prestazioni", negli ultimi 6 anni.



L'esercizio 2020 ha fatto registrare una crescita dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni del 11,32% rispetto all'anno precedente, a cui le diverse aree gestionali del Fondo Pensione hanno così contribuito:

- Gestione previdenziale (flussi contributivi in entrata al netto di erogazioni in uscita): 67,47%
- Gestione finanziaria (rendimenti finanziari al netto di oneri gestionali e imposta su rendimento): 32,14%
- Gestione amministrativa (avanzo di quote associative dopo la copertura delle spese amministrative): 0,39%

Le erogazioni effettuate dal Fondo Pensione sono riconducibili, in primo luogo, alla cessazione dei rapporti di lavoro prima della maturazione dei requisiti per pensionamento: su tale punto si vedano i dati e i commenti di cui al successivo paragrafo 2. L'interruzione del rapporto di lavoro con uscita, anche temporanea, del lavoratore dai contratti collettivi di riferimento per Prevedi (CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi), comporta infatti la sospensione della contribuzione al Fondo Pensione, seguita, dopo un periodo più o meno lungo di tempo, dalla richiesta di riscatto della posizione previdenziale.

Ripartizione degli associati per tipologia di CCNL e per tipologia di contribuzione al Fondo

Si riporta di seguito una suddivisione delle posizioni individuali attive al 31/12/2020 per tipologia di adesione e contribuzione, nonché per tipologia di comparto di investimento. In proposito si ricorda che gli aderenti contrattuali hanno una destinazione automatica al comparto di investimento Bilanciato o Sicurezza in relazione all'età al momento dell'adesione: gli aderenti contrattuali con età fino a 55 anni vengono destinati al Comparto Bilanciato; quelli con età superiore a 55 anni vengono destinati al comparto Sicurezza, fino a diversa scelta degli stessi.

Tab. 4 Suddivisione lavoratori associati per comparto di investimento (evoluzione dall'avvio del contributo contrattuale)						
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti per cassa nell'anno di riferimento*	Di cui contribuenti per competenza nell'anno di riferimento**	Media mensile contribuenti per competenza nell'anno di riferimento***
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666	545.213	379.364
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396	542.691	374.567
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043	546.987	373.533
31/12/2019	793.435	131.184	924.619	556.523	553.514	370.705
31/12/2020	814.722	130.530	945.252	557.747	540.725	358.938

* Si tratta delle posizioni che hanno versato contribuzioni nel corso dell'anno di riferimento, anche se, eventualmente, di competenza degli anni precedenti.

** Il dato relativo all'anno 2020 è, alla data di redazione della presente relazione, ancora provvisorio e soggetto ad inevitabile incremento nei mesi successivi, a seguito del versamento delle mensilità contributive arretrate di competenza del 2020.

*** Si tratta delle posizioni che hanno versato, nell'anno di riferimento, contribuzioni di competenza dello stesso anno (quindi effettivamente occupati nell'anno).

**** Poiché tutti i lavoratori edili sono tenuti a versare a Prevedi almeno il contributo contrattuale, la media di coloro che versano contributi di competenza di un determinato mese dell'anno si può considerare una buona approssimazione del numero dei lavoratori occupati in quel mese, in quanto non risente (o risente molto poco, al contrario del numero dei contribuenti nell'intero anno), della distorsione dovuta alla mobilità occupazionale. Il dato relativo all'anno 2020 è, alla data di redazione della presente relazione, ancora provvisorio e soggetto ad inevitabile incremento nei mesi successivi, a seguito del versamento delle mensilità contributive arretrate di competenza del 2020.

Tab. 5 Suddivisione associati attivi al 31/12/2020 per CCNL di riferimento e qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	15.910	18.632	143	-	34.685
Operai	530.931	269.012	3.478	-	803.421
Impiegati	88.592	16.542	593	-	105.727
Quadri	1.336	28	4	-	1.368
Dirigenti	3	-	-	-	3
Non censito	5	3	-	-	8
Non dipendenti*	-	-	-	40	40
Totale	636.777	304.217	4.218	40	945.252

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Tab. 6 Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipo di aderenti	Tipologia di adesione e contribuzione	Comparto Bilanciato	Comparto Sicurezza	Totale
Dipendenti	1) Totale iscritti contrattuali (non hanno attivato ctrb aggiuntivi al contrattuale)	783.164	119.774	902.938
	2) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR	26.202	6.014	32.216
	3) Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente	4.227	1.804	6.031
	4) Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	1.059	955	2.014
	5) Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	10	1.977	1.987
	6) Contributo contrattuale + contr. una tantum (es. premio di produttività) o trasferimento da altro fondo ⁶	23	3	26
Non dipendenti	7) Contribuzioni volontarie	37	3	40
Totale iscritti espliciti (hanno attivato ctrb aggiuntivi al contrattuale)		31.558	10.756	42.314
Totale generale		814.722	130.530	945.252

1 Si tratta degli aderenti che versano solo il contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) e il TFR maturando.

3 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

6 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi contributi una tantum (ad esempio il premio di produttività) o hanno trasferito la posizione a Prevedi da altre forme pensionistiche.

7 Si tratta di aderenti individuali compresi nelle categorie destinatarie del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Distribuzione delle posizioni associate per ultimo anno di contribuzione (competenza)

La tabella seguente analizza la distribuzione delle posizioni associate a Prevedi in relazione all'anno di competenza dell'ultimo contributo versato al Fondo Pensione, al fine di evidenziare la discontinuità contributiva conseguente all'estrema mobilità occupazionale del settore edile. La prima colonna a sinistra riporta l'anno di iscrizione al Fondo, a partire dal 2003 (anno di avvio operativo del Fondo Prevedi); le colonne successive, invece, riportano l'ultima annualità contributiva (per competenza) ricevuta dal Fondo per le posizioni associate nell'anno di iscrizione di volta in volta considerato.

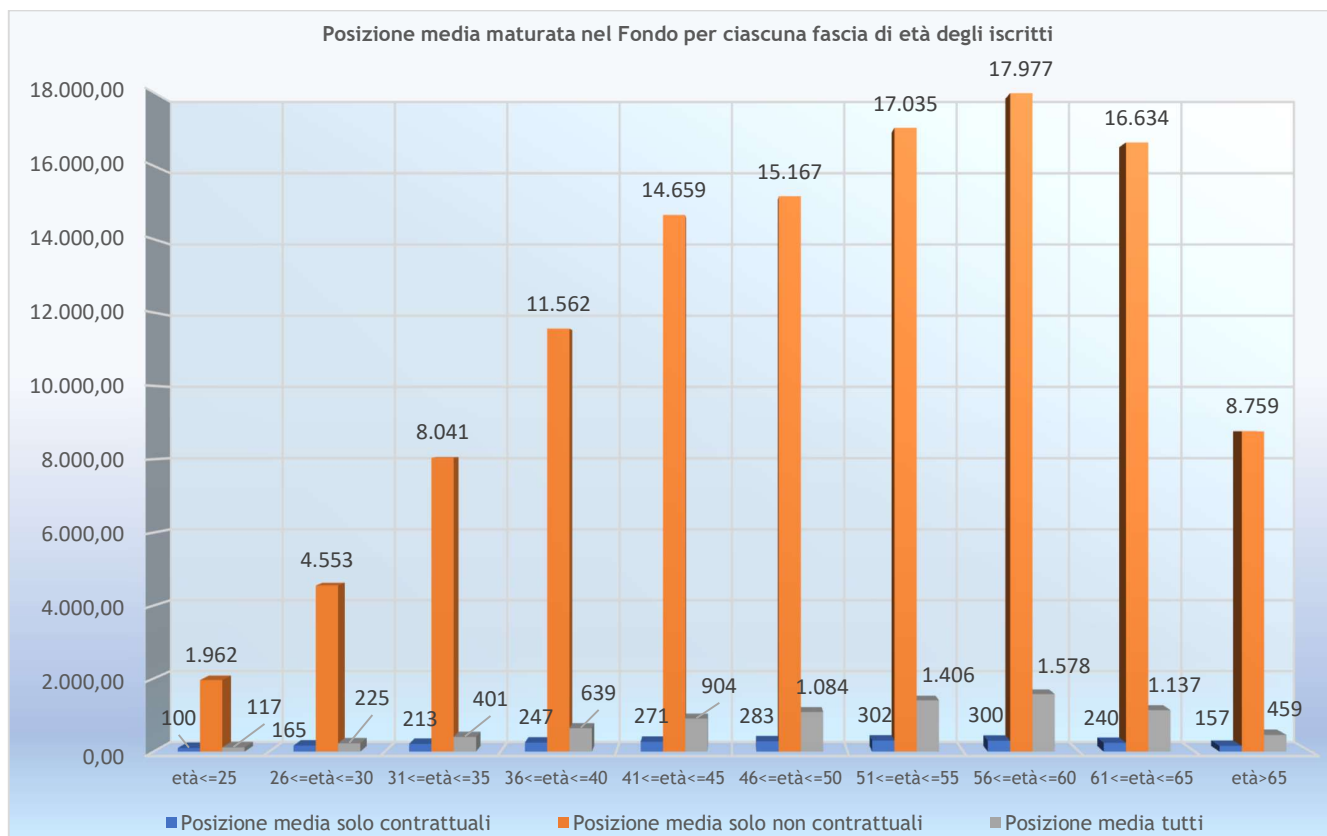
Ad esempio, la prima riga della tabella, riferita all'anno 2003, analizza la distribuzione dei lavoratori iscritti a Prevedi nel 2003 e ancora presenti nel Fondo al 31 dicembre 2020, in base all'anno di ultima contribuzione (per competenza): si deduce, quindi, che dei 1.528 iscritti a Prevedi nel 2003 ancora attivi, 1.009 abbiano contribuito nel 2020, mentre gli altri hanno smesso di contribuire secondo la distribuzione temporale dettagliata (47 nel 2019, 27 nel 2018, ...).

Tab. 7 Distribuzione delle posizioni associate per anno di iscrizione e di ultima contribuzione a Prevedi

Anno di iscrizione	Anno di competenza dell'ultima contribuzione																		Totale posizioni associate al 31/12/2020
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
2003	12	53	30	25	24	22	22	19	25	16	48	37	47	27	24	25	42	984	1.482
2004		124	137	75	67	64	44	46	44	41	74	41	64	52	70	69	88	2.047	3.147
2005			147	207	141	71	66	47	60	32	92	52	58	45	48	53	97	1.661	2.877
2006				47	98	41	25	27	33	14	32	20	25	22	15	29	37	825	1.290
2007					673	649	362	300	245	184	391	234	265	285	254	345	375	7.321	11.883
2008						124	80	31	33	19	39	15	22	19	29	26	34	405	876
2009							57	42	27	15	29	9	15	12	12	12	10	225	465
2010								24	34	12	36	17	20	25	7	13	20	300	508
2011									39	14	33	16	9	20	10	21	16	388	566
2012										16	52	14	11	11	10	18	15	300	447
2013											32	22	22	18	20	19	19	420	572
2014												19	36	22	34	29	19	502	661
2015													70.707	44.255	35.334	33.670	37.137	270.120	491.223
2016														19.972	14.717	9.485	9.780	41.293	95.247
2017															24.221	15.423	10.644	40.157	90.445
2018																24.814	17.114	41.748	83.676
2019																	27.858	53.641	81.499
2020																		78.388	78.388
Totale	12	177	314	354	1.003	971	656	536	540	363	858	496	71.301	64.785	74.805	84.051	103.305	540.725	945.252

La prossima tabella analizza la distribuzione per fasce di età della popolazione e i principali parametri medi di riferimento per ogni fascia.

Tab. 8 Distribuzione per fasce di età degli iscritti al 31 dicembre 2020													
Fasce di età	Contrattuali	Non contrattuali	Totale	Anzianità iscrizione media contrattuali	Anzianità iscrizione media non contrattuali	Anzianità iscrizione media tutti	Età media contrattuali	Età media non contrattuali	Età media tutti	Posizione media solo contrattuali	Posizione media solo non contrattuali	Posizione media tutti	
età <= 25	54.463	516	54.979	2,57	2,70	2,57	22,32	22,27	22,32	99,58	1.962,49	117,07	
26 <= età <= 30	68.481	956	69.437	3,93	4,62	3,94	28,17	28,45	28,18	164,54	4.552,70	224,96	
31 <= età <= 35	95.418	2.356	97.774	4,35	7,54	4,42	33,08	33,30	33,09	212,73	8.041,48	401,37	
36 <= età <= 40	112.575	4.038	116.613	4,49	8,83	4,64	38,05	38,16	38,05	247,23	11.561,78	639,02	
41 <= età <= 45	126.503	5.826	132.329	4,56	9,42	4,77	43,03	43,13	43,04	271,00	14.658,61	904,44	
46 <= età <= 50	127.921	7.276	135.197	4,60	10,09	4,89	47,99	48,06	47,99	283,42	15.167,36	1084,44	
51 <= età <= 55	126.001	8.897	134.898	4,67	10,98	5,09	52,96	53,04	52,97	302,11	17.034,50	1405,67	
56 <= età <= 60	100.032	7.795	107.827	4,74	11,73	5,25	57,86	57,83	57,85	300,02	17.977,01	1577,92	
61 <= età <= 65	61.567	3.564	65.131	4,85	12,41	5,26	62,74	62,54	62,73	239,78	16.633,60	1136,85	
età > 65	29.977	1.090	31.067	5,05	13,71	5,35	68,43	68,70	68,44	157,12	8.758,62	458,91	
Totale	902.938	42.314	945.252	4,44	10,30	4,70	44,90	49,46	45,10	246,87	14.824,21	899,42	





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi

La struttura organizzativa del Fondo è, fin dalla sua costituzione, caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse territoriali, enti a gestione paritetica previsti dai CCNL dell'edilizia e aventi finalità previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori edili, interessati da una estrema mobilità e fragilità occupazionale. Le Casse Edili rappresentano il luogo istituzionale e il mezzo con cui le Parti Sociali del settore edile, sia quelle datoriali che quelle sindacali, danno concreta attuazione, a livello territoriale, alla contrattazione collettiva nazionale, tenendo conto delle peculiarità produttive e occupazionali di ciascuna realtà locale. Le aziende che applicano il CCNL edili-industria, il CCNL edili-artigianato e il CCNL Edili-Aniem-Anier-Confimi, devono iscriversi alle Casse Edili territorialmente competenti e denunciare alle stesse gli operai tempo per tempo occupati, dichiarando i dati di natura retributiva e contributiva funzionali all'applicazione dei Contratti nazionali di lavoro e versando una serie di elementi economici previsti da tali Contratti. Grazie a tali elementi le Casse Edili accertano la regolarità contributiva delle aziende e rilasciano, qualora tale accertamento abbia esito positivo, il Documento unico di regolarità contributiva (DURC) che attesta l'assolvimento degli obblighi legislativi e contrattuali nei confronti dell'INPS, dell'INAIL e della stessa Cassa Edile (tra cui il versamento della contribuzione dovuta al Fondo Prevedi). Il DURC, a sua volta, è richiesto alle aziende edili per la partecipazione agli appalti e subappalti di lavori pubblici e per i lavori privati soggetti al rilascio della concessione edilizia o della dichiarazione di inizio attività.

In forza dell'accordo tra le Parti Sociali del 15/01/2003, così come modificato e integrato dal successivo accordo del 7/03/2007 (per adeguamento al D.Lgs. 252/05, entrato in vigore a gennaio 2007) e dai successivi Accordi di novembre 2014, attuativi dell'adesione e contribuzione contrattuale a Prevedi, le Casse Edili e Edilcasse territoriali collaborano con Prevedi svolgendo attività di promozione delle adesioni al Fondo Pensione, oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori associati.

Particolare rilevanza assumono, in proposito, le seguenti attività svolte dalle Casse Edili:

- a) promozione delle adesioni a Prevedi, tramite la distribuzione presso le aziende e i lavoratori edili del materiale informativo predisposto dal Fondo e tramite la realizzazione di misure e iniziative volte ad incentivare, anche economicamente, i lavoratori e le aziende allo stesso associate. Tra queste si ricorda, ad esempio, il rimborso totale o parziale del contributo dell'1% a carico dell'azienda previsto presso diverse Casse Edili territoriali.
- b) raccolta e controllo delle richieste di adesione (oggi richieste di integrazione del contributo contrattuale) a Prevedi e trasmissione delle stesse al Fondo Pensione, secondo modalità e scadenze appositamente concordate e formalizzate in uno specifico manuale operativo emanato dal Fondo su mandato delle Parti Sociali;
- c) segnalazione dell'obbligo contributivo alle aziende, in ragione delle aliquote contributive scelte da ogni lavoratore edile; tale adempimento, fondamentale in funzione della continua mobilità territoriale e interaziendale dei lavoratori edili, è fondato sull'interazione tra il database di Prevedi e il sistema telematico di trasmissione della denuncia contributiva mensile dalle aziende alle Casse Edili, la quale assicura che le aziende applichino, in ogni momento, le aliquote contributive effettivamente scelte dai lavoratori e vigenti nel momento di invio della contribuzione mensile;
- d) raccolta, verifica e trasmissione a Prevedi dei flussi informativi relativi alle contribuzioni a Prevedi; riconciliazione degli stessi con i corrispondenti movimenti finanziari, e trasmissione di entrambi al Fondo Pensione;
- e) sollecito nei confronti delle aziende ritardatarie o insolventi nel versamento delle contribuzioni al Fondo Pensione e recupero delle contribuzioni insolte.

Il rapporto operativo e organizzativo delle Casse Edili con il Fondo Prevedi è disciplinato da un apposito documento di *Standard tecnici, organizzativi e qualitativi* emanato dal Fondo in coordinamento con CNCE (Commissione Nazionale per le Casse Edili). In proposito si evidenzia che la Commissione Nazionale per le Casse Edili è l'Ente paritetico nazionale costituito ed amministrato dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia che sovrintende all'indirizzo, al controllo e al coordinamento delle Casse Edili. Le Casse Edili devono quindi attenersi alle direttive impartite dalla CNCE, in quanto emanazione degli Accordi e delle decisioni assunte dalle Parti Sociali.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Per quanto riguarda la regolarità dei versamenti contributivi al Fondo Pensione (quasi integralmente intermediati dalle Casse Edili, ad eccezione delle aziende aventi alle dipendenze solo impiegati e che abbiano scelto di non avvalersi dell'intermediazione delle Casse Edili), si annota che l'ultima contribuzione di competenza del 2020, in base agli Accordi sopra richiamati, era attesa dal Fondo Pensione entro il mese di febbraio 2021. Il controllo mensile effettuato nel mese di marzo 2021 evidenzia che, al 28 febbraio dell'anno corrente, 79 Casse Edili su 113 hanno regolarmente versato a Prevedi le contribuzioni secondo quanto previsto negli Accordi tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia; 30 Casse Edili su 113 non hanno ancora versato il contributo di competenza di dicembre 2020 (atteso, appunto, entro la fine del mese di febbraio 2021). Di queste ultime, 9 hanno accreditato le contribuzioni nei giorni immediatamente successivi alla prevista scadenza di versamento.

Il Fondo ha provveduto al sollecito contributivo, come da procedura approvata dal CdA, nei confronti tutte le Casse Edili interessate dal ritardo contributivo; il Fondo provvederà quindi al calcolo e alla richiesta degli interessi di mora a carico di tutte le Casse Edili ritardatarie.

1.3) Funzione di revisione interna

La funzione di revisione interna di cui all'art. 5 quater del D.Lgs. 252/05 è affidata dal 2020 alla società Protection Trade S.r.l., la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività di controllo.

1.4) Funzione di gestione del rischio

La funzione di gestione del rischio di cui all'art. 5 ter del D.Lgs. 252/05 è affidata dal 2020 alla società European Investment Consulting, la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività istituzionali.

1.5) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione

In occasione della riunione del 11 dicembre 2012 il CdA del Fondo Pensione ha approvato il *Documento sulla politica di investimento*, redatto ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 (in seguito definito anche il *DPI*).

Tale *Documento* ha lo scopo di definire la strategia finanziaria adottata da PREVEDI per ottenere, dall'investimento del proprio patrimonio, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare agli stessi: a tal fine, il Fondo ha provveduto alla valutazione dei bisogni previdenziali degli associati tramite l'elaborazione e l'analisi delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali degli stessi.

Complessivamente, quindi, il *Documento* analizza in modo logico e sequenziale:

- a) Gli obiettivi della politica di investimento, ovvero gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria delle risorse (art. 2, co. 3 lett a e art. 3 deliberazione Covip del 16 marzo 2012), che sono stati a tal fine delineati tramite l'analisi di:
 - a.1) le caratteristiche anagrafiche e contributive degli associati;
 - a.2) le esigenze previdenziali degli associati definite alla luce dell'analisi di cui alla precedente lett. a.1);
 - a.3) gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria per soddisfare le esigenze previdenziali di cui alla precedente lett. a.2
- b) I criteri di attuazione della politica di investimento, ovvero le modalità e i criteri per l'attuazione, tramite la gestione finanziaria, degli obiettivi di cui alla precedente lett. a) (art. 2 co. 3 lett. b e art. 4 deliberazione Covip del 16 marzo 2012).
- c) I compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento delle risorse (art. 2 co. 3 lett. c e art. 5 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);
- d) Il sistema di controllo della gestione finanziaria e di valutazione dei risultati conseguiti dalla stessa (art. 2 co. 3 lett. d e art. 6 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);

All'inizio del 2021 Prevedi ha avviato l'aggiornamento del documento tramite una nuova revisione delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali dei propri associati e dei rispettivi bisogni previdenziali e obiettivi di rendimento attesi dal Fondo. Alla luce di tali



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

evidenze e con il supporto dell'advisor Prometeia, il Fondo Prevedi analizzerà gli adeguamenti da apportare alla strategia e all'allocazione del portafoglio di investimento.

In ottemperanza alla circolare Covip del 16 marzo 2012, la Funzione Finanza del Fondo Pensione supporta il CdA nell'impostazione della politica di investimento, nell'attività di selezione dei nuovi gestori finanziari, nella definizione e attuazione delle procedure e attività di controllo della gestione finanziaria, rendicontando periodicamente al CdA in merito all'esito di tale controllo.

Per lo svolgimento dell'insieme delle attività che le sono attribuite, la Funzione finanza, composta del Direttore del Fondo e del funzionario Attilio Farano, si avvale, da gennaio 2013, della collaborazione dell'advisor Prometeia, e dal mese di luglio 2015 del software Stat Pro Revolution, che supporta il Fondo nella determinazione degli indicatori di performance e di rischio utilizzati per il monitoraggio della gestione, nella valutazione dei risultati conseguiti dai gestori finanziari e nella conseguente manutenzione della strategia di investimento allo scopo di renderla adeguata alle esigenze previdenziali espresse, tempo per tempo, dagli associati al Fondo Pensione.

1.6) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

Nel mese di maggio 2016 il Fondo Pensione ha introdotto il Documento che definisce, in adempimento del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014, la politica di gestione dei conflitti di interesse e le conseguenti procedure e metodologie di controllo degli stessi e le eventuali azioni correttive.

La Funzione finanza rendiconta al CdA e al Collegio Sindacale, nelle proprie relazioni mensili e trimestrali, in merito alle verifiche e ai controlli sulle fattispecie di conflitto di interesse definite all'interno del Documento citato. Le operazioni finanziarie eseguite nel corso del 2020 dai gestori del Fondo Pensione e aventi ad oggetto strumenti emessi dagli stessi gestori o dalla banca depositaria del Fondo Pensione (e quindi qualificate come operazioni in conflitto di interesse), sono indicate nel seguito del presente documento, nella sezione dedicata a ciascun comparto di investimento. Nel 2020 il Fondo non ha identificato operazioni o situazioni in conflitto di interesse in grado di incidere negativamente sulla corretta gestione del Fondo Pensione o sugli interessi degli associati.

2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione

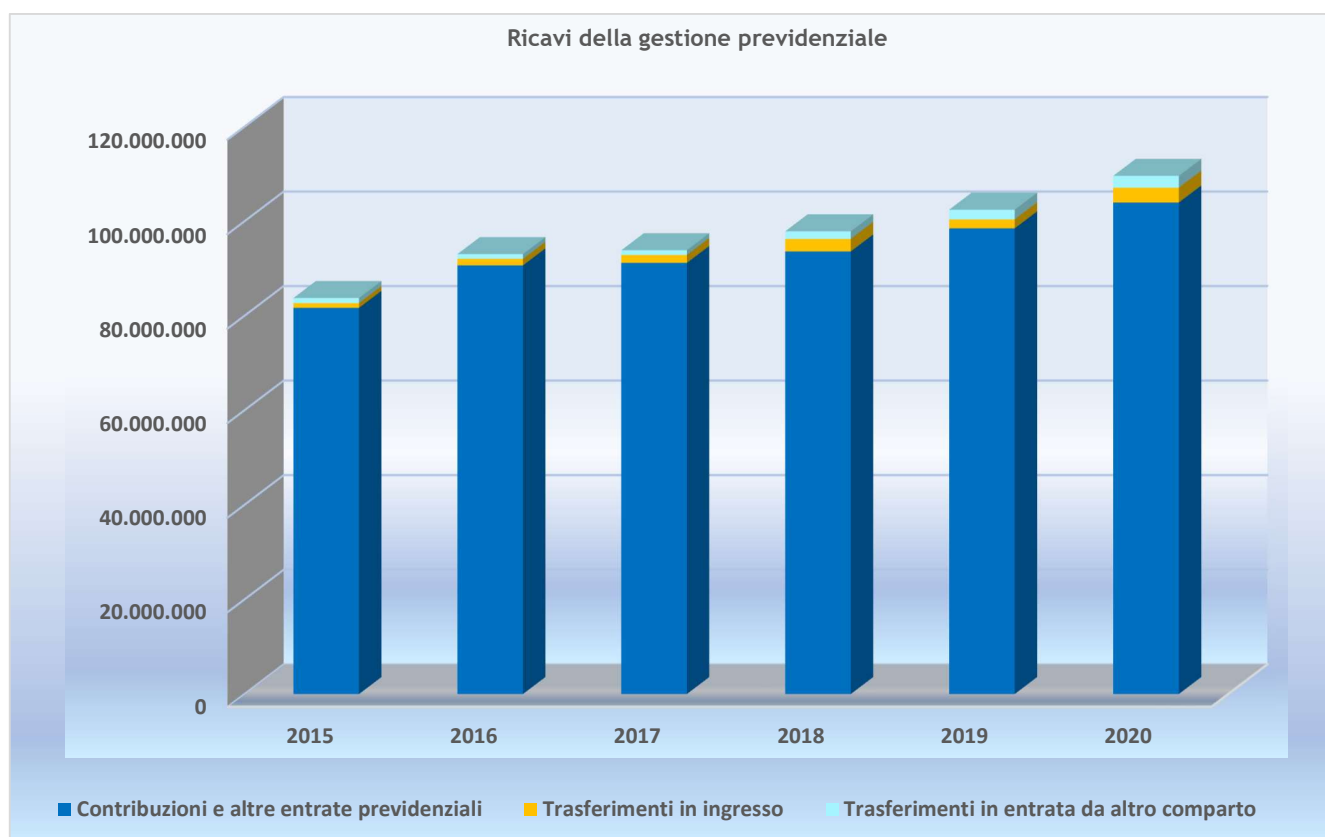
Per quanto concerne la *gestione previdenziale*, che riporta l'effetto contabile della movimentazione delle posizioni individuali conseguente alle operazioni di contribuzione, trasferimento in entrata/uscita e liquidazione, il 2020 si è chiuso con ricavi previdenziali complessivi in aumento rispetto all'anno precedente e pari a € 109.612.913 (+6,7% rispetto al 31/12/2019) e costi previdenziali per erogazioni in diminuzione, pari a € -51.264.273 (-13,9% rispetto al 31/12/2019). Si è confermata la tendenza all'aumento del numero di posizioni contrattuali in uscita dal Fondo, con il progredire della consapevolezza, presso i lavoratori edili, dell'esistenza di un accantonamento a loro favore nel Fondo Pensione.

2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale

Tab. 9	Ricavi della gestione previdenziale negli ultimi 6 esercizi					
Ricavi gestione previdenziale	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Contribuzioni e altre entrate previdenziali*	81.687.612	90.665.444	91.187.305	93.621.218	98.501.907	105.594.113
Trasferimenti in ingresso	995.250	1.382.852	1.680.339	2.651.793	1.905.258	1.524.289
Trasferimenti in entrata da altro comparto**	1.089.428	1.004.278	1.003.686	1.607.386	2.048.788	2.489.358
Totale ricavi	83.772.290	93.052.574	93.871.330	97.880.397	102.455.953	109.607.760
Delta assoluto rispetto anno precedente	27.351.894	9.280.284	818.756	4.009.067	4.575.533	7.151.807
Delta % rispetto anno precedente	48,48%	11,08%	0,88%	4,27%	4,67%	6,98%

* Dato comprensivo delle voci contabili del conto economico: "altre entrate previdenziali", "TFR progressivo" e "contributi per ristoro posizioni".

** Si tratta dei trasferimenti di posizione individuale da uno dei due comparti di investimento di Prevedi all'altro. Contabilmente le posizioni in entrata (switch in) derivanti da variazioni di comparto trovano accoglimento nelle entrate della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



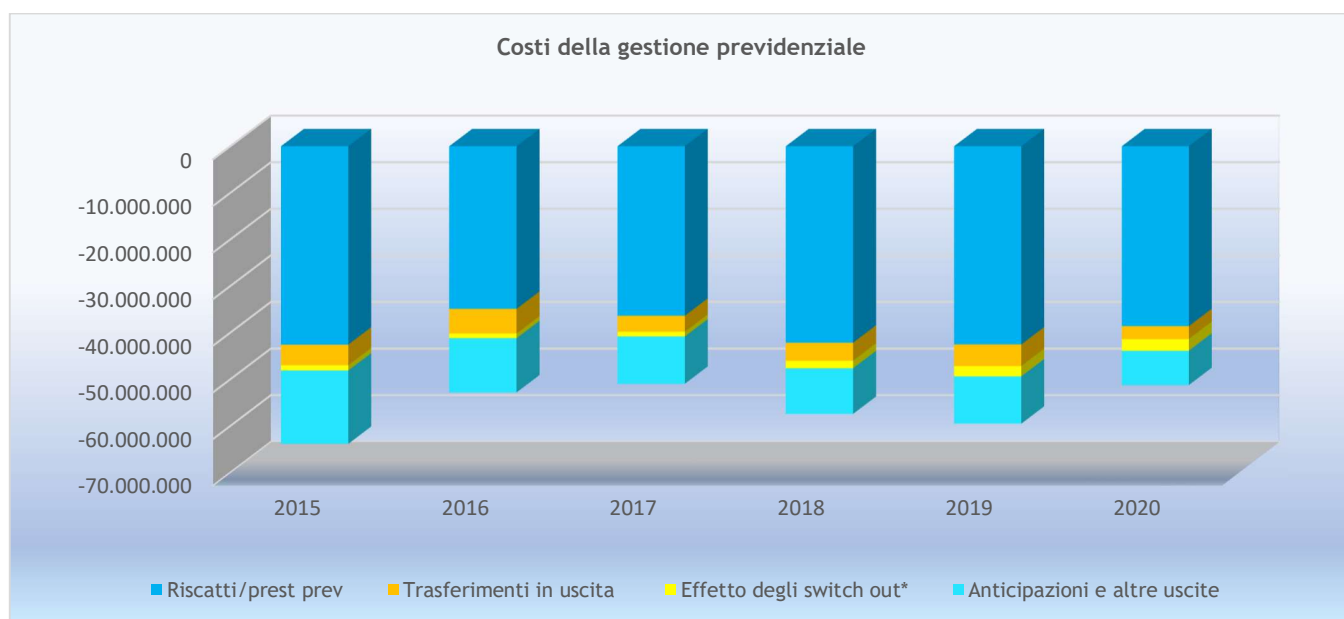
La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche complementari nel 2020:

Tab. 10		Dettaglio dei trasferimenti in entrata verso Prevedi nel 2020	
Tipo di forma pensionistica	Nome	N.posizioni trasferite	Importo trasferito
<u>Fondi pensione aperti</u>	ARCA PREVIDENZA FPA	2	67.618
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	1	35.084
	GENERALI GLOBAL FPA	3	30.878
	SECONDA PENSIONE	1	29.103
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	3	19.954
	FPA CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA	1	19.482
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	3	10.547
	INSIEME	1	8.378
	AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS,	2	3.833
	AZIMUT PREVIDENZA	1	2.949
FONDO PENSIONE APERTO PENSPAN PLURIFONDS	1	316	
Totale Fondi pensione aperti		19	228.142
<u>Fondi pensione negoziali</u>	FONTE	12	159.575,78
	COMETA	5	130.875,92
	FONCHIM	2	110.737,42
	PREVIDENZA COOPERATIVA	14	82.247,29
	PEGASO	2	53.067,43
	CONCRETO	1	51.409,58
	ALIFOND	1	42.770,92
	PRIAMO	1	37.664,60
	SOLIDARIETA' VENETO	1	24.660,51
	FONDENERGIA	1	15.956,63
	FONDO GOMMA PLASTICA	1	8.643,52
	FONDAPI	2	7.340,76
TELEMACO	1	3.778,99	
Totale Fondi pensione negoziali		44	728.731
<u>Fondi preesistenti</u>	PREVINDAI	2	145.558
	FONDO PENSIONE CASSA DI PREVIDENZA E ASSISTENZA CISL	1	47.196
	PREVIGEN	1	27.622
	FONDO PENSIONE NAZIONALE PER IL PERSONALE BCC/CRA	1	12
Totale Fondi pensione preesistenti		5	220.388
<u>Piani Previdenziali individuali</u>	ALLEATA PREVIDENZA - ALLEANZA ASSICURAZIONI	1	22.073,77
	IL MIO FUTURO - PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO	3	15.780,49
	VERA VITA PENSIONE SICURA PIP	2	13.300,64
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	1	12.251,70
	PIP UNIPOL FUTURO PRESENTE	1	11.778,85
	PIP PROGETTO PENSIONE BIS CATTOLICA	1	7.282,32
	GENERAFUTURO - PIP	2	5.639,41
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	1	5.013,58
	MIA PENSIONE PIP	1	4.226,38
PROGETTO PENSIONE SICURA - PIP	1	2.982,39	
Totale Piani Previdenziali individuali		40	347.030
Totale complessivo		108	1.524.289

2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale

Tab. 11	Costi della gestione previdenziale: erogazioni e trasferimenti in uscita negli ultimi 6 esercizi					
Costi gestione previdenziale	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Riscatti/prest prev	-42.591.044	-34.929.808	-36.396.886	-42.168.422	-42.552.720	-38.627.282
Trasferimenti in uscita	-4.439.372	-5.282.312	-3.438.024	-3.864.506	-4.622.910	-2.778.879
Trasferimenti in uscita verso altro comparto di investimento*	-1.089.428	-1.004.278	-1.003.686	-1.607.386	-2.217.268	-2.489.359
Anticipazioni e altre uscite	-15.740.110	-11.620.484	-10.141.300	-9.796.250	-10.140.699	-7.368.753
Totale costi	-63.859.954	-52.836.882	-50.979.896	-57.436.564	-59.533.597	-51.264.273
Variaz. assoluta rispetto anno precedente	-10.965.208	11.025.088	1.856.986	-6.456.668	-2.097.033	8.269.324
Variaz. % rispetto anno precedente	20,73%	-17,26%	-3,51%	12,67%	3,65%	-13,89%

* Si tratta dei trasferimenti di posizione individuale da uno dei due comparti di investimento di Prevedi all'altro. Contabilmente le posizioni in uscita (switch out) derivanti da variazioni di comparto trovano accoglimento nelle uscite della gestione previdenziale del Fondo Pensione.

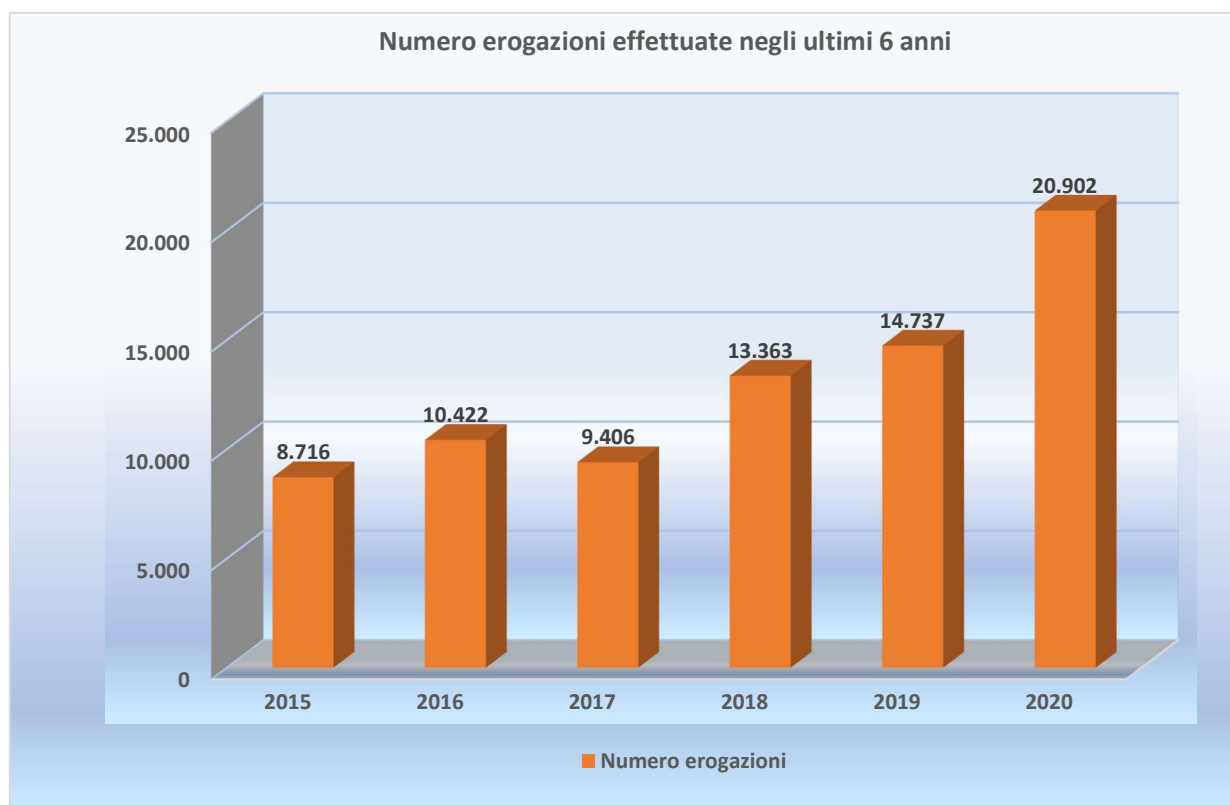


La tabella seguente evidenzia le varie tipologie di erogazioni effettuate nel 2020, ponendole a confronto con i 5 anni precedenti:

Tab. 12 Tipologia, valore e numero delle liquidazioni effettuate negli ultimi sei anni													
Tipologia erogazione		2015		2016		2017		2018		2019		2020	
		Valore	Numero	Valore	Numero	Valore	Numero	Valore	Numero	Valore	Numero	Valore	Numero
1	Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-24.846.174	2.254	-21.196.809	2.190	-19.194.463	3.521	-17.909.923	5.186	-17.904.365	6.906	-13.848.473	10.886
2	Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-15.738.487	2.226	-11.618.150	1.793	-10.136.238	1.421	-9.795.994	1.415	-10.138.796	1.291	-7.363.118	985
3	Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-7.354.921	654	-5.145.842	458	-3.583.365	371	-3.758.629	461	-2.166.352	319	-1.695.626	396
4	Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-4.439.372	298	-5.282.312	2.777	-3.438.023	566	-3.864.506	1.059	-4.622.910	661	-2.778.879	460
5	Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05*	-7.473.637	456	-6.289.588	374	-10.858.434	538	-17.411.143	804	-19.795.200	875	-20.117.089	3.301
6	Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.063.797	128	-637.444	74	-554.357	54	-412.854	45	-306.842	42	-198.654	28
7	Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.819.130	172	-1.660.125	203	-1.949.077	261	-2.640.824	362	-2.305.528	356	-2.236.539	705
8	Variazione del comparto di investimento	-1.089.428	732	-1.004.278	1.083	-1.003.686	901	-1.607.386	1.605	-2.217.268	1.447	-2.489.359	1.653
9	Trasformazioni in rendita	-33.385	2			-257.191	6	-34.888	1	-74.433	4	-530.901	3
10	Atre uscite previdenziali	-1.623		-2.334		-5.063		-255		-1.903		-5.635	
11	Liquidazioni integrative		1.794		1.470		1.767		2.425		2.836		2.485
Totale erogazioni		-63.859.954	8.716	-52.836.882	10.422	-50.979.897	9.406	-57.436.402	13.363	-59.533.597	14.737	-51.264.273	20.902

*Comprendono le prestazioni rateali erogate in forma di R.I.T.A. * Il valore delle riliquidazioni a conguaglio è compreso nel valore delle diverse tipologie di erogazioni a cui si riferiscono.

Nel 2020 si registra la notevole crescita del numero di riscatti di posizioni contrattuali (si osservi il numero di operazioni della riga 1), dovuto alle campagne informative del Fondo verso gli iscritti contrattuali. Si nota, inoltre, il notevole incremento delle prestazioni in capitale, in quanto tutti i lavoratori edili che erano occupati a gennaio 2015, grazie all'introduzione del contributo contrattuale, hanno maturato 5 anni di iscrizione al 1 gennaio 2020 e, di conseguenza, al momento del pensionamento accedono alla prestazione previdenziale con fiscalità agevolata. Allo stesso tempo si registra una diminuzione del valore delle erogazioni di circa il 14% rispetto al 2019, dovuta sia alla riduzione del valore (non certo del numero) dei riscatti, sia alla riduzione del numero e del valore delle anticipazioni. Tale riduzione di valori si osserva dal 2015, per effetto della progressiva stabilizzazione del settore edile dopo la crisi degli anni precedenti, per cui le posizioni in uscita sono sempre più di natura contrattuale, in quanto legate alla mobilità fisiologica del settore, e quindi di valore molto più modesto rispetto a quelle esplicitate. La riduzione del numero e del valore delle anticipazioni, invece, è dovuta al fatto che, a seguito della diffusa prassi di reiterare l'anticipazione per altri motivi, il plafond mediamente anticipabile dagli associati si è progressivamente assottigliato e in molti casi esaurito. Risalta, inoltre, l'incremento del valore delle prestazioni previdenziali, dovuto al progressivo invecchiamento della popolazione associata a Prevedi, a cui si è aggiunto, nel 2020, l'incremento del n.ro di prestazioni pensionistiche in capitale per il già segnalato raggiungimento dell'anzianità di 5 anni nel Fondo Prevedi da parte di tutti i lavoratori edili in forza al 1 gennaio 2015.



Tab. 13			
Dettaglio dei trasferimenti in uscita da Prevedi eseguiti nel 2020			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N. posizioni trasferite	Importo trasferito
Fondi Pensione aperti	FONDO PENSIONE FIDEURAM	7	122.912
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	3	57.417
	FPA ARTI E MESTIERI	6	52.827
	AZIMUT PREVIDENZA	4	50.257
	FPA CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA	1	32.242
	FPA IL MIO DOMANI	6	28.209
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	1	23.935
	AZIMUT SUSTAINABLE FUTURE - FPA	1	23.366
	TESEO	2	12.491
	AXA MPS PREVIDENZA PER TE - FONDO PENSIONE APERTO	1	12.068
	ALLIANZ FPA	3	10.247
	ZURICH CONTRIBUTION	1	6.723
	SECONDA PENSIONE	5	3.044
	FPA RAIFFEISEN	7	2.656
	FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PLURIFONDS	6	1.743
	PENSPLAN PROFI	1	1.395
	ARCA PREVIDENZA FPA	1	783
	GENERALI GLOBAL FPA	2	688
	AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS,	2	371
	FPA CREDIT AGRICOLE VITA	1	18
Totale Fondi Pensione Aperti		61	443.392
Fondi Pensione negoziali	COMETA	14	276.973
	PRIAMO	11	186.756
	FONDAPI	23	170.454
	ASTRI - FONDO PENSIONE	11	114.371
	PREVIDENZA COOPERATIVA	13	90.571
	CONCRETO	3	88.272
	SOLIDARIETA' VENETO	13	83.092
	ARCO	10	74.923
	FONCHIM	7	67.641
	LABORFONDS	206	58.965
	EUROFER	7	56.482
	ALIFOND	2	55.089
	PREVIAMBIENTE	3	52.934
	PEGASO	3	38.995
	TELEMACO	2	33.581
	FONTE	9	14.121
	PREVIMODA	5	10.833
	FONDENERGIA	3	3.846
	FONDO GOMMA PLASTICA	1	1.652
	FONDEMAIN	5	1.493
	FONDO PENSIONE DEI QUADRI E CAPI FIAT	1	963
	FONDOPOSTE	1	855
	COOPERLAVORO	2	742
	PREVAER	2	344
	FONDO PENSIONE AGRIFONDO	1	212
Totale Fondi Pensione negoziali		358	1.484.160
Piani Previdenziali individuali	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	37	263.608
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	13	90.094
	PIP PROGETTO PENSIONE BIS CATTOLICA	1	34.621
	ORIZZONTE PREVIDENZA - PIP	1	32.639
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	8	30.851
	CATTOLICAPREVIDENZA PER LAPENSIONE - PIP	1	30.269
	UNIPOLSAI PREVIDENZA FUTURA	4	15.040
	GENERAFUTURO - PIP	7	10.002
	IL MIO FUTURO - PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO	2	1.970
	FIP BG PREVIDENZA ATTIVA	2	1.265
	FUTURO PENSIONE - PIP	1	725
	CREDIT AGRICOLE VITA PENSIONE PIU' - PIANO INDIVIDUALE	1	322
	VERA VITA PENSIONE SICURA PIP	2	246
	ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA - VIPENSIONO	2	230
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	1	165
PIP HELVETIA AEQUA SPA	1	62	
Totale Piani Previdenziali individuali		84	512.109
Fondi Pensione preesistenti	PREVINDAI	12	277.203
	PREVIGEN	1	52.102
	FONSEA	1	6.382
	FP DIPENDENTI GENERALI	1	2.812
	FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE GRUPPO BANCO POPOLARE	1	366
	FP PERSONALE GRUPPO UNICREDIT	1	238
	FONDO DI PREVIDENZA DIPENDENTI AUTOSTRADA DEL BRENNERO	1	115
Totale Fondi Pensione preesistenti		18	339.218
Totale complessivo		521	2.778.879



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

2.3) Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione

Con riferimento a tale argomento va innanzitutto richiamata la estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile, fisiologicamente caratterizzato da rapporti di lavoro tendenzialmente brevi e discontinui (in quanto legati alla durata dei cantieri e delle singole opere a cui si riferiscono), con periodi più o meno lunghi di inoccupazione o di occupazione degli interessati in settori economici diversi dall'edilizia. Tale situazione viene evidenziata anche dalle analisi svolte dal Fondo sulla popolazione degli associati, da cui emerge che il numero medio mensile dei contribuenti al Fondo si aggira sulle 375.000 unità, a fronte di un numero di posizioni individuali associate, alla fine del 2020, superiore a 945.000 unità. La differenza tra i due numeri è riconducibile alla mobilità, per cui moltissimi lavoratori risultano occupati nel settore per pochi mesi (talvolta pochi giorni) accantonando in Prevedi un importo contributivo contrattuale trascurabile. L'incremento complessivo annuo del numero di iscritti al Fondo registrato tra il 2016 e il 2020, è stato mediamente superiore a 100.000 nuove iscrizioni annue, mentre un numero simile di posizioni individuali smetteva di contribuire nello stesso periodo. La dinamica occupazionale sopra richiamata comporta, quindi, che l'interruzione della contribuzione e la discontinuità contributiva al Fondo Pensione siano fisiologiche. Il tessuto produttivo del settore edile, peraltro, è caratterizzato da una notevole frammentazione e parcellizzazione, con una miriade di aziende di dimensioni molto piccole, che contano un numero medio inferiore a 4 occupati per ogni azienda.

Allo scopo di instaurare un efficace sistema di monitoraggio sulla regolarità contributiva delle aziende edili, in un contesto produttivo e occupazione così fragile e complesso, Prevedi si avvale della collaborazione delle Casse Edili, già ricordate nel precedente par. 1.2. Il già richiamato l'Accordo del 15/01/2003, sottoscritto tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia, prevede il ruolo di tali enti paritetici territoriali nei confronti di Prevedi, con riferimento sia alla promozione delle adesioni che ai processi produttivi di adesione e contribuzione al Fondo Pensione. Tale Accordo è stato oggetto di successive modifiche e adeguamenti in relazione allo sviluppo del Fondo Pensione e alla evoluzione della normativa di riferimento: tra questi, in particolare, l'Accordo tra le Parti Sociali del 7 marzo 2007 ha disposto l'adeguamento dei contenuti del precedente Accordo del 15/01/2003 alla sopravvenuta riforma della previdenza complementare entrata in vigore il 1 gennaio 2007 con il D.Lgs.252/05, mentre l'Accordo del 18/11/2014 ha confermato che la regolarità contributiva a Prevedi parte delle aziende edili, anche con riferimento al solo contributo contrattuale per i lavoratori che non abbiano attivato ulteriori flussi contributivi, è requisito necessario ai fini del rilascio del DURC da parte delle competenti Casse Edili.

Con particolare riferimento alla contribuzione, i citati Accordi tra le Parti prevedono la verifica, per ciascun lavoratore iscritto alla Cassa Edile, delle relative aliquote contributive al Fondo Pensione, attraverso l'utilizzo degli appositi protocolli informatici implementati, per il tramite del service amministrativo del Fondo Pensione, fin dal 2003. Il database degli associati al Fondo Prevedi comunica, infatti, con i database delle Casse Edili, ai quali convergono i dati retributivi e previdenziali mensilmente inviati dalle aziende: nel caso in cui l'azienda non dichiara alla Cassa edile le contribuzioni dovute a Prevedi per un proprio dipendente, scatta un segnale di anomalia che allerta sia l'azienda che la Cassa Edile, attivando un meccanismo di verifica reciproca tra le due, con il coinvolgimento, ove necessario, del Fondo Pensione. Tale sistema di comunicazione garantisce anche che le Casse Edili vengano informate nel caso in cui un lavoratore esca dal Fondo Pensione al verificarsi dei requisiti previsti dal D.Lgs 252/05. Il database del Fondo Prevedi, infatti, riporta la data a partire dalla quale il lavoratore ha chiuso la posizione previdenziale a seguito della liquidazione totale della posizione individuale o del trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica complementare. In caso di assunzione di un ex iscritto a Prevedi da parte di un'azienda edile dopo che lo stesso abbia legittimamente esercitato una delle opzioni di uscita dal Fondo Pensione (con chiusura della posizione individuale), sia la nuova azienda che la Cassa Edile avranno evidenza che il lavoratore è uscito e che, oltre la data indicata dal Fondo, non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale (quest'ultimo invece decorre automaticamente dal momento dell'assunzione). Con specifico riferimento alle misure finalizzate al recupero delle eventuali contribuzioni insolte, si evidenzia come le Casse Edili, in funzione degli Accordi sopra richiamati, siano chiamate a comprendere nelle iniziative dirette al recupero dei crediti nei confronti delle imprese edili anche la contribuzione per la previdenza complementare dovuta per gli iscritti al Fondo Prevedi. Di conseguenza, le Casse Edili includono tale contribuzione nelle proprie azioni legali verso le aziende morose o insolventi, nonché nelle procedure di insinuazione nel passivo che esse svolgono in occasione del fallimento delle aziende, alle quali si collegano, peraltro, le procedure di attivazione del Fondo di Garanzia dell'INPS per gli iscritti al Fondo Pensione nei casi previsti dalla normativa di settore.

3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione

La seguente tabella riporta le principali voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa, suddivise per comparto di investimento (Bil = Bilanciato; Sic= Sicurezza) ponendo a confronto gli ultimi 6 esercizi.

Tab. 14		a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	b) Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	c) Spese generali ed amm.ve	d) Spese per il personale	e) Ammort.ti	g) Oneri e proventi diversi	i) Risconto contributi per copertura oneri amm.vi	Saldo della gestione amministrativa
CONTO ECONOMICO									
31/12/2015	BIL	3.849.131	-798.640	-556.661	-435.459	-23.708	-3.742	-2.030.921	-
	SIC	654.075	-135.671	-94.565	-73.975	-4.028	-635	-345.201	-
	TOT	4.503.206	-934.311	-651.226	-509.434	-27.736	-4.377	-2.376.122	-
31/12/2016	BIL	3.991.071	-867.824	-421.612	-453.580	-31.111	4.869	-2.038.986	182.827
	SIC	669.303	-143.491	-69.712	-74.997	-5.144	805	-337.136	39.628
	TOT	4.660.374	-1.011.315	-491.324	-528.577	-36.255	5.674	-2.376.122	222.455
31/12/2017	BIL	4.142.965	-840.231	-674.026	-487.266	-19.047	4.345	-2.042.571	84.169
	SIC	680.716	-137.210	-110.069	-79.571	-3.110	710	-333.551	17.915
	TOT	4.823.681	-977.441	-784.095	-566.837	-22.157	5.055	-2.376.122	102.084
31/12/2018	BIL	4.205.365	-867.555	-510.043	-505.361	-16.917	-3.912	-2.047.407	254.170
	SIC	680.792	-139.288	-81.888	-81.137	-2.716	-628	-328.715	46.420
	TOT	4.886.157	-1.006.843	-591.931	-586.498	-19.633	-4.540	-2.376.122	300.590
31/12/2019	BIL	4.187.149	-921.001	-504.706	-577.291	-15.096	56.429	-2.118.911	106.573
	SIC	659.263	-142.276	-77.967	-89.180	-2.332	8.717	-327.330	28.895
	TOT	4.846.412	-1.063.277	-582.673	-666.471	-17.428	65.146	-2.446.241	135.468
31/12/2020	BIL	4.627.362	-977.580	-574.494	-657.267	-12.768	114.799	-2.233.755	286.297
	SIC	701.588	-145.854	-85.713	-98.063	-1.906	17.128	-333.274	53.906
	TOT	5.328.950	-1.123.434	-660.207	-755.330	-14.674	131.927	-2.567.029	340.203

La tabella seguente analizza in modo più dettagliato le entrate amm.ve del Fondo negli ultimi 6 anni, con evidenza della quota utilizzata per finanziare le spese amministrative e della quota avanzata dopo la copertura delle spese, in parte restituita agli iscritti in forma di rendimento e in parte rinviata agli esercizi successivi per far fronte alle future spese di sviluppo del Fondo.

Tab. 15	Descrizione delle entrate e delle uscite amministrative	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Quote associative incassate nell'esercizio	937*	2.238.492	2.404.855	2.485.705	2.441.220	2.855.704
	Prelievo spese per operazioni di liquidazione	57.835	45.760	42.704	24.330	29.070	27.005
	Contributi una tantum versati dalle Casse Edili ex Accordi del 3 ottobre 2001 residuati dagli esercizi precedenti (risconto di apertura inizio anno)	1.416	-	-	-	-	-
	Avanzo derivante dall'esercizio precedente	4.443.018	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.446.241
	a) Totale ricavi gestione amministrativa	4.503.206	4.660.374	4.823.681	4.886.157	4.846.412	5.328.950
	b) Spese amministrative	-2.127.084	-2.061.797	-2.345.475	-2.209.445	-2.264.703	-2.421.718
	a) - b) = Avanzo della gestione amministrativa	2.376.122	2.598.577	2.478.206	2.676.712	2.581.709	2.907.232
	c) Quota di avanzo restituita agli iscritti	-	222.455	102.084	300.590	135.468	340.203
	a) - b) - c) = Quota di avanzo rinviata agli esercizi successivi	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.446.241	2.567.029

* Nel 2015, in occasione dell'introduzione della contribuzione contrattuale e della conseguente adesione contrattuale a Prevedi, il Fondo concordò con le Parti Istitutive di non prelevare quote associative dalle posizioni individuali nel primo anno di avvio del nuovo istituto contrattuale.

Si riporta di seguito un commento sulle principali differenze emerse dal confronto tra le voci di entrata e di spesa della gestione amministrativa nel 2020 rispetto all'esercizio precedente:

- a) Le quote associative incassate nell'esercizio sono aumentate per effetto dell'estensione della quota associativa di 4 euro annui alle posizioni non più contribuenti da almeno tre anni (fino al 2019 le posizioni non contribuenti non pagavano quota associativa); contestualmente, a partire dal 2020, la quota associativa annua sulle posizioni esplicite (cioè con contributi aggiuntivi a quello contrattuale), è stata ridotta da 12 euro a 4 euro, uniformandola a quella prevista per le posizioni contrattuali (cioè contribuenti con il solo contributo contrattuale).
- b) Le spese della gestione amministrativa sono aumentate del 6,93% rispetto all'esercizio precedente, per effetto delle variazioni di seguito descritte:
 - b.1) L'incremento delle spese per servizi amministrativi acquistati da terzi (+5,66% rispetto al 2019), dovuto all'aumento delle posizioni associate e contribuenti a Prevedi e del numero di erogazioni effettuate da Fondo, che hanno determinato un aumento degli oneri per i servizi amministrativi delegati al service amm.vo Previnet S.p.A.;
 - b.2) L'incremento delle spese per il personale (+13,31%) deriva dall'assunzione, nei primi mesi del 2020, di tre nuovi dipendenti del Fondo per far fronte all'incremento dell'attività, in particolare legata alle adesioni e alle liquidazioni.
- c) Il 2020 si chiude con un avanzo complessivo della gestione amministrativa pari a euro 2.907.232 (+12,61% rispetto al 2019), di cui euro 2.376.122 riconducibili all'avanzo del contributo una tantum a suo tempo devoluto al Fondo dalle Parti Sociali, euro 190.907 di IVA rimborsata dal Service Amm.vo Previnet (di cui 70.117 rimborsati nel 2019 e 120.790 rimborsati nel 2020) e euro 340.203 riconducibili a quote associative prelevati dal Fondo nel corso del 2020 e restituiti agli iscritti a fine anno tramite destinazione ad incremento del valore delle rispettive posizioni individuali.

Si riporta di seguito la ricostruzione dell'attuale avanzo della gestione amministrativa accantonato a riserva (euro 2.567.027). Tale riserva, come sopra evidenziato, non comprende quote associative degli iscritti: infatti, le quote associative avanzate alla fine di ogni anno, dopo la copertura delle spese amministrative del Fondo, sono state restituite agli iscritti (tra il 2016 e il 2020 Prevedi ha restituito agli iscritti 1.100.800 euro di quote associative). Le note sotto la tabella spiegano sia gli incassi che gli utilizzi nei vari anni.

Tab. 16 Ricostruzione dell'avanzo della gestione amm.va accantonato a riserva tra il 2013 e il 2020				
Anno	Saldo inizio anno	Incassi nell'anno	Utilizzi nell'anno	Avanzo a fine anno
2013	-	3.139.645 ¹	-1.689.750 ³	1.449.895
2014	1.449.895	3.016.873 ²	-23.750 ⁴	4.443.018
2015	4.443.018	-	-2.066.896 ⁵	2.376.122
2016	2.376.122	-	-	2.376.122
2017	2.376.122	-	-	2.376.122
2018	2.376.122	-	-	2.376.122
2019	2.376.122	70.117 ⁶	-	2.446.239
2020	2.446.239	120.788 ⁷	-	2.567.027

¹⁻² Accordi tra le Parti contenuti nei rinnovi del CCNL edili industria e edili-artigianato del 2010 che destinavano a Prevedi la metà dell'accantonamento al "fondo lavori usuranti" (la quota da destinare a Prevedi era quindi pari allo 0,05% della massa salari per gli anni 2011 e 2012).

³⁻⁴ Utilizzo per distribuzione bonus a tutti i lavoratori iscritti a Prevedi, come da intesa con le Parti definita nell'incontro del 20 giugno 2012.

⁵ Utilizzo in sostituzione della quota associativa dell'anno 2015: per tale anno non fu prelevata nessuna quota associativa e le spese del Fondo furono interamente finanziate tramite l'utilizzo del contributo straordinario.

⁶⁻⁷ Incasso Iva pregressa versata da Prevedi al service amministrativo Previet fino al 2011, e restituita da quest'ultimo a Prevedi in due tranches tra il 2019 e il 2020 a seguito delle determinazioni assunte dall'Agenzia delle Entrate nel 2011, che hanno dichiarato l'attività del service amministrativo esente da IVA.

La seguente tabella n.ro 17 descrive l'andamento della gestione amministrativa negli ultimi 6 esercizi riportando, in adempimento delle disposizioni di cui alla deliberazione Covip del 17 giugno 1998, il rapporto tra le varie tipologie di costo della gestione amministrativa e: - l'attivo netto destinato alle prestazioni; - i contributi complessivi a qualsiasi titolo incassati dal Fondo; i ricavi amm.vi correnti del Fondo (insieme di tutte le voci di ricavo della gestione amm.va, con esclusione solo dell'avanzo della gestione amm.va dell'anno precedente); i ricavi amm.vi totali del Fondo (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente).

Dalla tabella si evince come negli ultimi 5 anni le entrate amministrative correnti abbiano superato le spese amministrative del Fondo: il conseguente avanzo è stato restituito agli iscritti sotto forma di rendimento aggiuntivo a quello finanziario, per la parte relativa alle quote associative versate dagli iscritti; la quota di avanzo riconducibile al contributo una tantum delle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti, invece, è stata rinviata agli esercizi successivi per finanziare le spese di sviluppo del Fondo Pensione.

Solo nell'anno 2015 le spese amministrative superarono le entrate amministrative correnti perché il Fondo, a seguito dell'introduzione dell'adesione contrattuale a Prevedi di tutti i lavoratori edili e su istanza delle Parti Istitutive, decise di non prelevare alcuna quota associativa e di finanziare tutte le spese amministrative tramite il contributo una tantum appositamente conferito a Prevedi dalle stesse Parti Istitutive.

L'incrocio tra i valori delle colonne contrassegnate con le lettere da a) a d) e i valori delle righe contrassegnate con i numeri da 1 a 4, riporta, per ciascun anno, la percentuale data dal rapporto tra i due valori di volta in volta considerati (ad esempio: l'incrocio a)-1), evidenzia il peso percentuale delle spese generali e amministrative sul Patrimonio netto del Fondo; l'incrocio d)-4) riporta invece il peso percentuale dei costi totali della gestione amministrativa rispetto ai ricavi totali della gestione amministrativa (se inferiore al 100% vuol dire che le entrate amm.ve superano le spese amm.ve).

2015		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↕		651.226	934.311	541.547	2.127.084
1) ANDP	514.638.460	0,13%	0,18%	0,11%	0,41%
2) Contributi totali	83.772.290	0,78%	1,12%	0,65%	2,54%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	58.772	1.108,05%	1.589,72%	921,44%	3.619,21%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.503.207	14,46%	20,75%	12,03%	47,23%
2016		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↕		491.324	1.011.315	559.158	2.061.797
1) ANDP	573.420.783	0,09%	0,18%	0,10%	0,36%
2) Contributi totali	93.052.574	0,53%	1,09%	0,60%	2,22%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.284.252	21,51%	44,27%	24,48%	90,26%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.660.374	10,54%	21,70%	12,00%	44,24%
2017		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↕		784.095	977.441	583.939	2.345.475
1) ANDP	629.779.178	0,12%	0,16%	0,09%	0,37%
2) Contributi totali	93.871.330	0,84%	1,04%	0,62%	2,50%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.447.559	32,04%	39,94%	23,86%	95,83%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.823.681	16,26%	20,26%	12,11%	48,62%
2018		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↕		591.931	1.006.843	610.671	2.209.445
1) ANDP	656.211.056	0,09%	0,15%	0,09%	0,34%
2) Contributi totali	97.880.397	0,60%	1,03%	0,62%	2,26%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.510.035	23,58%	40,11%	24,33%	88,02%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.886.157	12,11%	20,61%	12,50%	45,22%
2019		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre ↕		582.673	1.063.277	618.753	2.264.703
1) ANDP	763.720.742	0,08%	0,14%	0,08%	0,30%
2) Contributi totali	102.455.953	0,57%	1,04%	0,60%	2,21%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.470.290	23,59%	43,04%	25,05%	91,68%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	4.846.412	12,02%	21,94%	12,77%	46,73%

2020		a) Spese generali e amm.ve	b) Oneri per servizi amm.vi di terzi	c) Altri oneri amm.vi (incluso personale)	d) Totale costi gest. amm.va
Valore al 31 dicembre		660.207	1.123.434	638.077	2.421.718
1) ANDP	850.202.551	0,08%	0,13%	0,08%	0,28%
2) Contributi totali	109.607.760	0,60%	1,02%	0,58%	2,21%
3) Ricavi amm.vi correnti: quote assoc.ve + oneri operazioni	2.882.709	22,90%	38,97%	22,13%	84,01%
4) Ricavi amm.vi totali: ricavi correnti + avanzo gest. amm.va anno precedente	5.328.950	12,39%	21,08%	11,97%	45,44%

4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione

Si forniscono di seguito alcune informazioni relative all'andamento generale, nel corso del 2020, dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione (par. 4.1). Seguono una serie di dati e informazioni specifici per i singoli comparti di investimento del Fondo Prevedi: per il comparto Bilanciato il par. 4.2 e relativi sotto paragrafi e per il comparto Sicurezza il par. 4.3 e relativi sotto paragrafi. In particolare: i paragrafi 4.2.1 e 4.3.1 riportano informazioni sulla politica e strategia di investimento di ciascun comparto di investimento; i paragrafi 4.2.2 e 4.3.2 riportano un commento sulla gestione finanziaria di ciascun comparto di investimento nel corso dell'esercizio; i paragrafi 4.2.3 e 4.3.3 riportano dati e informazioni relativi ai risultati conseguiti nell'esercizio da ciascun comparto di investimento, ponendoli a confronto con i risultati degli anni precedenti.

4.1) Andamento generale, nel 2020, dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione

Si riportano di seguito annotazioni e commenti relativi all'andamento dei principali mercati e indici finanziari per l'anno 2020, tratti dal bollettino economico di Banca d'Italia e dalle analisi periodiche di Prometeia.

Il 2020 è stato caratterizzato da una estrema volatilità. Il tema dominante dell'anno passato è certamente la pandemia da Covid-19, ma non vanno dimenticate la guerra commerciale USA-Cina e le elezioni presidenziali negli Stati Uniti.

Combinando l'andamento dei mercati con quello degli avvenimenti macroeconomici che li hanno condizionati, è possibile suddividere il 2020 idealmente in 4 fasi: gennaio-febbraio (rallentamento dei mercati e alte valutazioni dei listini); marzo (crollo dei mercati innescato dalla diffusione della pandemia); aprile-ottobre (recupero dei mercati finanziari e successivo inizio della seconda ondata pandemica); novembre-dicembre (consolidamento dei valori in concomitanza con l'arrivo dei vaccini). La tabella seguente indica le performance da inizio anno per i principali mercati azionari e obbligazionari mondiali: S&P 500 (azionario USA), Euro Stoxx 50 (azionario europeo), Shanghai Composite (azionario Cinese), un indice che rappresenta l'obbligazionario globale Investment Grade, uno che si riferisce all'obbligazionario High Yield europeo ed, infine, il rapporto di cambio EUR/USD.

Da Bloomberg (le performance non riflettono il rischio cambio)	PERFORMANCE DAL 31/12/2019 (YTD:Year-To-Date)			
	A	B	C	D
	al 29 Febbraio	al 31 Marzo	al 31 Ottobre	al 15 Dicembre
S&P 500 (\$)	-9%	-20%	1%	14%
Euro Stoxx 50 (€)	-11%	-26%	-21%	-6%
Shanghai Composite (CNY)	-6%	-10%	6%	9%
Global Bond Investment Grade (€ H.)	3%	0%	4%	4%
Eurozone Bond High Yield (€)	-2%	-15%	-2%	3%
EUR/USD	-2%	-2%	4%	8%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

FASE A: GENNAIO-FEBBRAIO, RALLENTAMENTO E ALTE VALUTAZIONI

L'anno è cominciato con qualche preoccupazione per i mercati. I dati macroeconomici segnalavano un rallentamento generalizzato e a fine gennaio, a Wuhan, si diffondeva l'epidemia. Dunque, nonostante le dispute USA-Cina si fossero attenuate con la sigla della Fase Uno e le trimestrali USA fossero state superiori alle aspettative, al termine di febbraio i principali listini azionari si trovavano già in territorio negativo. Nella Fase A la migliore performance da inizio anno è stata registrata dall'obbligazionario globale Investment Grade (+3%) e la peggiore dall'azionario europeo (-11%).

FASE B: MARZO, IL CROLLO DEI MERCATI

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. Solo negli Usa si sono persi 15 milioni di posti di lavoro.

Wall Street in sole tre settimane e mezzo ha perso oltre il 30% e la Borsa Italiana il 42%; in pochissimo tempo i mercati si sono trovati a prezzare scenari catastrofici. Gli investitori sono rimasti tramortiti, perché ciò che veramente spaventava era come si sarebbe dovuto affrontare l'immediato futuro e soprattutto il potenziale costo economico delle misure di contenimento del virus. Nella Fase B si evidenziano performance da inizio anno largamente negative dell'azionario Europeo (-26%), azionario USA (-20%) e dell'obbligazionario High Yield europeo (-15%). Resisteva solo l'obbligazionario globale Investment Grade (0%), dove i Titoli di Stato, come il Treasury USA ed il Bund, hanno agito da beni rifugio.

FASE C: APRILE-OTTOBRE, DAL RECUPERO ALLA SECONDA ONDATA PANDEMICA

L'intervento delle Banche Centrali si è rivelato decisivo, fornendo liquidità al sistema attraverso:

1) il taglio aggressivo dei tassi; 2) programmi di acquisto di bond governativi e corporates; 3) il più grande piano di stimolo all'economia della storia.

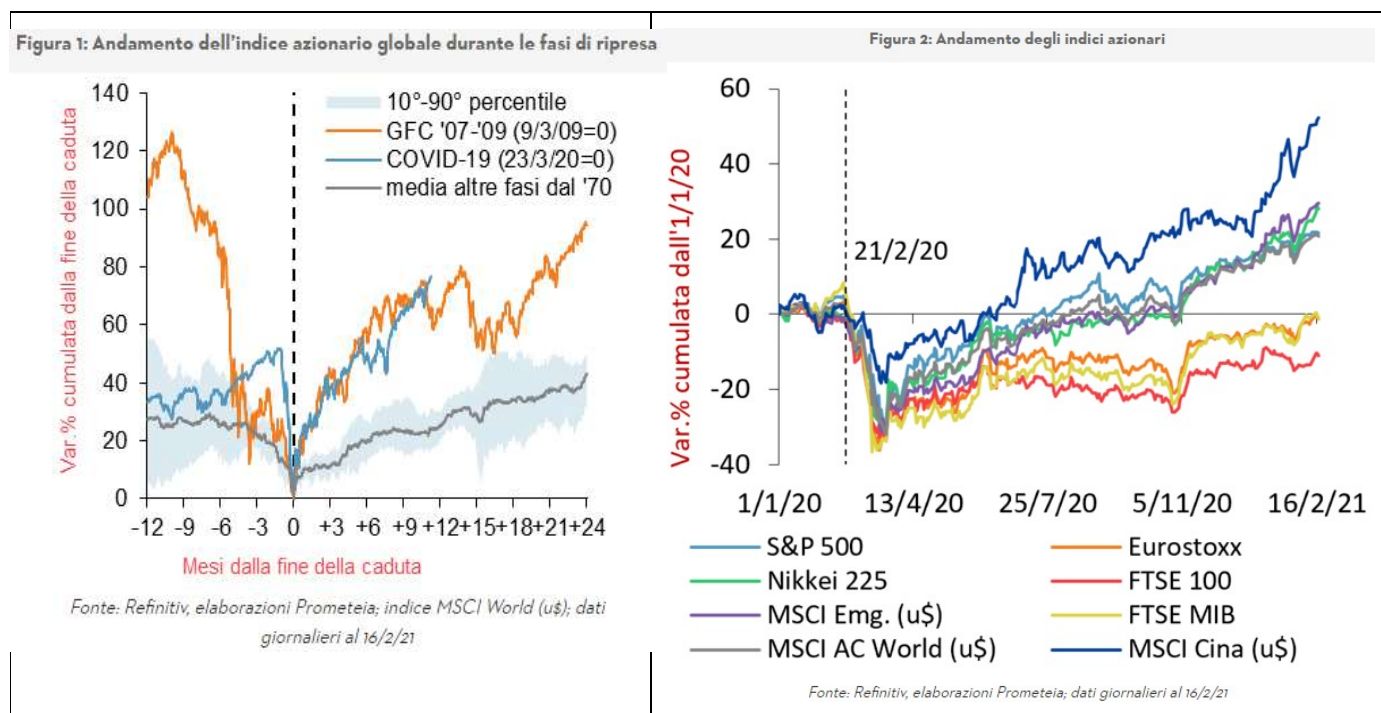
La risposta fiscale e monetaria delle Autorità dopo la caduta di marzo, la riduzione dei contagi e la parziale riapertura delle attività hanno favorito un rimbalzo dei mercati. La FED ha tagliato i tassi a zero ed ha lanciato un QE illimitato, mentre la BCE ha introdotto un programma emergenziale di acquisto titoli. 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. Nella Fase C la migliore performance da inizio anno è stata registrata dall'azionario cinese (+6%) e la peggiore dall'azionario europeo (-21%).

FASE D: NOVEMBRE-DICEMBRE, L'ARRIVO DEI VACCINI

Il successo dei test sui vaccini all'inizio di novembre è stato un punto di svolta per i mercati, favorendo una rotazione verso i titoli ciclici. Nella Fase D la migliore performance da inizio anno è quella dell'azionario USA (+14%) e la peggiore, nonostante il recupero, ancora quella dell'azionario europeo (-6%). Si segnala, infine, il rialzo dell'euro contro il dollaro che, totalizzando un +8% circa da inizio anno, riduce la performance ottenuta dagli investitori europei esposti al rischio cambio. Per dare un riferimento dell'impatto del cambio, un investitore europeo che ha investito nell' S&P500 a inizio anno, al 15 dicembre non vedrebbe la performance YTD del +14% indicata in tabella, bensì circa il +6%.

4.1.1) Mercati azionari

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. Come si vede dalla Figura 1, il trend partito a metà marzo dello scorso anno è stato più marcato rispetto alla media delle altre riprese osservate in storia (dagli anni '70), ma paragonabile comunque alla ripresa successiva alla Grande Crisi Finanziaria, iniziata a marzo 2009 e durata oltre un decennio. Il recupero è stato più veloce per la Cina, uscita prima dall'emergenza sanitaria e che è tornata sui livelli pre-crisi 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 pre-crisi.



Fonte: elaborazioni su dati Refinitiv.

(1) Indici: FTSE MIB per l'Italia, Dow Jones Euro Stoxx per l'area dell'euro, Standard & Poor's 500 per gli Stati Uniti. – (2) Indici: VSTOXX per l'area dell'euro, volatilità implicita nelle opzioni sull'indice FTSE MIB per l'Italia, VIX per gli Stati Uniti.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

In uno scenario di scetticismo diffuso i mercati hanno iniziato a recuperare proprio nel momento in cui i dati economici diventavano sempre più devastanti, evidenziando un progressivo allontanamento dei listini dall'andamento dell'economia reale a breve termine.

I governi di tutto il mondo hanno imposto chiusure di aziende e scuole; ma le aziende tecnologiche hanno cominciato a beneficiare del nuovo stile di vita a cui la popolazione mondiale ha dovuto adeguarsi. Tra queste le aziende che gestiscono le piattaforme di acquisti online (Amazon, Shopify); servizi di Streaming e videoconferenza (Netflix, Apple TV, Disney +, Zoom, Google Meet); piattaforme social (Facebook, Twitter, Spotify, Snapchat); cloud (Google Cloud, Oracle, Salesforce).

Le "big tech" hanno ottenuto risultati stellari, tanto che l'indice americano S&P 500 si è portato sopra i massimi pre-Covid. Una cosa assolutamente impensabile solo poche settimane prima.

In particolare, il 2020 è stato l'anno del Nasdaq che ha chiuso a +49%. I colossi americani hanno messo a segno delle performance stellari:

Tesla + 749%

Nvidia +122%

Apple + 82%

Amazon + 76%;

Microsoft +43%

Google (Alphabet) + 31%

Sempre negli Usa, l'indice S&P 500 ha chiuso l'anno in rialzo del 18,5%, superando tutte le previsioni nonostante la pandemia globale, la più grande contrazione economica trimestrale mai registrata (-31% nel secondo trimestre) e il più alto tasso di disoccupazione intra-annuale (14,7%) dai tempi della Grande Depressione.

4.1.2 Mercati obbligazionari

Da marzo 2020, i mercati del credito hanno recuperato gran parte dell'ampliamento dello spread correlato alla crisi del Covid-19, insieme alla propensione al rischio degli investitori. Sebbene il rally sia stato sostanziale, è rimasto difensivo privilegiando il segmento Investment Grade (IG) che ha sovraperformato l'area High Yield (HY).

La ragione principale risiede nelle preoccupazioni per l'aumento dei default delle aziende private, conseguenti alle restrizioni imposte per limitare la diffusione del virus. L'appetito per i titoli HY è stato inoltre intaccato anche dalla migrazione sfavorevole del rating.

In proporzione alle dimensioni del mercato, le agenzie di rating hanno per lo più declassato i titoli HY e i settori più colpiti. Nel segmento IG hanno preparato il terreno per potenziali declassamenti, attribuendo ad un'ampia quota dell'universo BBB un outlook negativo, per agire qualora la situazione evolvesse in modo meno positivo di quanto inizialmente sperato. La migrazione del rating rappresenta quindi una minaccia futura per la sfera IG, e in particolare per i titoli con rating BBB.

I governi e le banche centrali hanno adottato misure politiche straordinarie per mitigare l'impatto distruttivo delle misure restrittive nel mondo aziendale.

Cos'hanno fatto le Banche centrali?

Interventi senza precedenti



→ € 1100 bn di acquisto titoli per il 2020

→ LTRO + condizioni più favorevoli per
TLTRO + allentamento requisiti sul
collaterale

→ Taglio dei tassi di 150 pb, a 0.1%

→ £ 200 mld in più per QE



→ Taglio dei tassi di 200 pb

→ Liquidità attraverso tagli mirati del
coefficiente di riserva obbligatoria
(RRR) per le banche



→ Taglio dei tassi di 150 pb (0-0.25%)

→ Programma di QE illimitato

→ 11 programmi di supporto alla liquidità dei
mercati e a imprese e famiglie



→ Dall'inizio del
2020 ci sono
stati **38 tagli dei
tassi** da parte
delle Banche
centrali del
pianeta

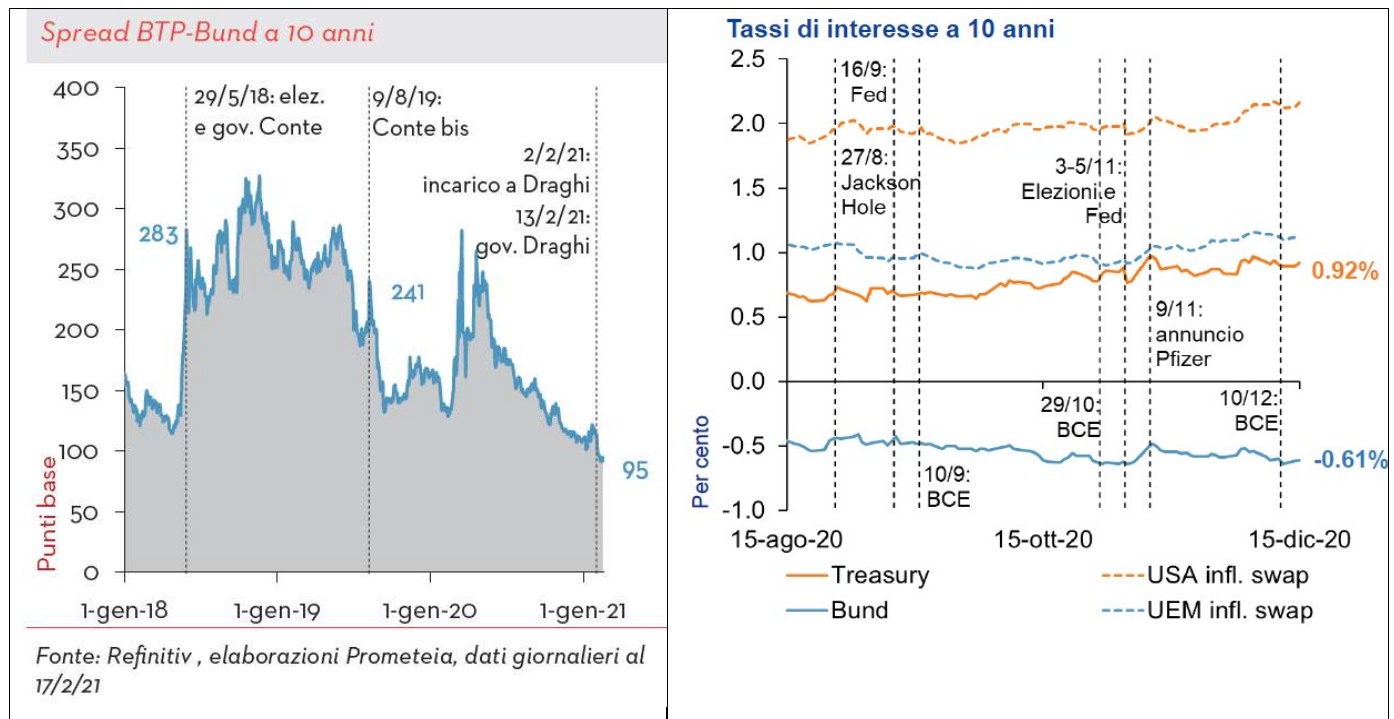
Fonte: Bloomberg

Rendimenti delle principali categorie obbligazionarie in euro

Categoria Morningstar	Rendimento 2020 %	Rendimento 2019 %	Rendimento 1° trimestre 2020
EUR Government Bond	3,30	4,79	-0,33
EUR Corporate Bond	2,15	5,54	-6,36
EUR Diversified Bond	1,84	4,36	-3,56
EUR High Yield Bond	1,15	8,76	-13,98

Fonte: Morningstar Direct. Dati in euro.

Per comprendere l'andamento dei titoli governativi dell'area euro, bisogna guardare alle gravi conseguenze economiche del Covid-19 e alle misure per contenere la pandemia (chiusure di attività produttive, limitazione agli spostamenti, perdita di posti di lavoro, ecc.) e alle politiche fiscali e monetarie straordinarie per stimolare la ripresa.



Nel corso del 2020 il miglioramento delle condizioni sui mercati finanziari è stato favorito dal progressivo rafforzamento degli interventi delle autorità monetarie mondiali a sostegno della liquidità e dalle attese suscitate dai provvedimenti di ampia portata a supporto delle economie.

Variazione total return in valuta locale

Indici	Variaz. total return in valuta loc.
	2020 yoy
liquidità (euribor 3m)	-0,4%
bond gov. Germania	3,0%
bond gov. Italia	8,0%
bond gov. USA	8,2%
bond gov. Uk	8,6%
bond gov. Emergenti (u\$)	5,7%
bond corporate IG UEM	2,6%
bond corporate IG USA	9,8%
bond corporate HY UEM	2,8%
bond corporate HY USA	6,2%

Fonte: Refinitiv, elaborazioni Prometeia; dati al 17/2/21

Nota: indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch, all maturities;

4.1.3 Mercati valutari

Nel 2020 l'Euro si è rivalutato nel cambio verso il Dollaro Americano del 9,23%, sullo Yen Giapponese del 3,73%, e del 7,09% nei confronti del Dollaro Canadese. Il cambio verso la Sterlina Inglese si è rivalutato del 5,67%, mentre nei confronti del Franco Svizzero l'Euro si è svalutato del 0,48% e sul Dollaro Australiano l'Euro si è svalutato del 0,62%.

Le regole sui Fondi Pensione impongono, ai Gestori che abbiano in portafoglio titoli in valuta diversa dall'Euro in misura superiore al 30%, di effettuare coperture valutarie sul cambio per limitare eventuali perdite di valore. I Gestori Generali ed Hsbc hanno effettuato tali coperture attraverso forward.

Valute presenti in portafoglio al 31/12/2020	Comparto Bilanciato	BANOR	GENERALI	HSBC
	%	%	%	%
EUR	62,41%	75,51%	47,88%	63,51%
USD	29,70%	15,79%	45,32%	28,33%
GBP	2,07%	3,14%	1,28%	1,74%
CHF	1,25%	1,50%	0,94%	1,30%
JPY	1,87%	1,33%	2,30%	2,01%
CAD	0,52%	0,15%	0,51%	0,93%
AUD	0,62%	0,04%	0,67%	1,23%
SEK	0,17%	0,18%	0,29%	0,03%
DKK	0,34%	0,41%	0,28%	0,32%
NOK	0,57%	1,42%	0,08%	0,15%
NZD	0,00%		0,01%	
SGD	0,04%			0,14%
TRY	0,01%	0,03%		
ZAR	0,00%			0,01%
HKD	0,41%	0,48%	0,44%	0,30%
totale	100%	100%	100%	100%

Il comparto Bilanciato al 31 dicembre 2020 era investito in valute diverse da Euro in misura pari al 37,59% del patrimonio complessivo ma i Gestori hanno ridotto l'esposizione al rischio di cambio tramite l'uso di forward, riducendo l'esposizione al 24,48%. Il Gestore Banor ha il 24,49% in valute non Euro e non utilizza copertura su cambi; Generali ha il 52,12% in valute non Euro ma ha acquistato Forward per coprire un controvalore di 73.447.002,07 euro, quindi l'esposizione al 31 dicembre era pari al 22,91% del patrimonio investito; HSBC ha il 36,49% del patrimonio investito espresso in valute non Euro ma ha acquistato Forward per coprire un controvalore di 23.975.771,12 euro, quindi l'esposizione al 31 dicembre era pari al 26,18% del patrimonio investito.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

4.2) Comparto BILANCIATO

4.2.1) Comparto Bilanciato - Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor SIM, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (compreso tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Rendimento medio annuo nominale atteso: a 5 anni 2,5%, a 10 anni 2,9% con una variabilità media annua attesa (volatilità) di circa il 4,5%.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Ripartizione strategica delle attività per tipologia di strumento (azioni/obbligazioni) Il comparto Bilanciato, secondo l'allocazione strategica neutrale vigente a fine 2020, investiva in obbligazioni il 70% del patrimonio, di cui il 45% in titoli di stato (30% europei, 11% USA, 4% Paesi Emergenti), il 25% in titoli societari (19% investment grade e 6% High Yield), e il 30% in titoli azionari (27% Paesi sviluppati e 3% Paesi emergenti).

Tab. 18		Allocazione strategica del comparto Bilanciato					
Macro asset class	%	Asset class	%	Denominazione	Ticker	Limite Max	
Obbligazionario governativo	45%	Governativo EMU	23%	ECPI EMU Governance Govt. Bond	ECAPGGE	-	
		Governativo EMU Inflation linked	7%	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	ECAPEGIL		
		Governativo USA	11%	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	ECAPUSGH		
		Governativo Emergente Hard Currency	4%	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	ECAPEMGH	6%	
Obbligazionario corporate	25%	Corporate Globale Inv. Grade + High Yield	25%	ECPI Global Developed HY Corporate Bond Euro Hedged (6%)	ECAPHYCH (HY)	10%	35%
				ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (19%)	ECAPGCBH (IG)	35%	
Azionario	30%	Azionario all country world	30%	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (3%)	GALPHEMN	5%	35%
				ECPI World ESG Equity net return (27%)	GALPHPWN	35%	

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite. Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio del comparto.

Sulla base del benchmark sopra riportato si determina una tassazione nominale sui rendimenti prodotti dal comparto Bilanciato, ai sensi della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 ("legge di stabilità 2015"), pari a 16,93%. L'imposta sul rendimento del Fondo Pensione è prelevata direttamente dal patrimonio investito: il rendimento del comparto indicato nei documenti di PREVEDI è quindi al netto di questo onere.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Ripartizione strategica per area geografica e merito di credito Le aree geografiche di riferimento per quanto riguarda gli strumenti obbligazionari governativi sono costituite dai Paesi aderenti all'Unione monetaria europea e dagli USA secondo le percentuali indicate nella tabella sopra riportata; una porzione marginale del portafoglio è inoltre investita in debito governativo dei Paesi emergenti. Le obbligazioni societarie interessano il 25% del portafoglio, secondo il dettaglio indicato nella tabella sopra riportata. La componente azionaria copre il 30% del portafoglio, secondo il dettaglio indicato nella tabella sopra riportata.

Valute e coperture valutarie È consentita un'esposizione in divise diverse dall'Euro, al netto della copertura del rischio di cambio, nei limiti del 30% del patrimonio.

Duration media della componente obbligazionaria La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è di circa 6 anni e mezzo.

Investimenti sostenibili Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governance. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG, costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società.

Per effetto dell'introduzione del contributo contrattuale già richiamata in precedenza, il comparto Bilanciato è stato previsto quale comparto di destinazione di tale contributo per gli aderenti al Fondo con età inferiore o uguale a 55 anni (al momento dell'adesione). Tale previsione è stata assunta in funzione della lunghezza del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di assicurare agli stessi una congrua remunerazione dei contributi investiti, sfruttando al meglio le opportunità di rendimento offerte dai mercati finanziari, in relazione alle rispettive esigenze previdenziali.

Strumenti finanziari ammessi I gestori del comparto Bilanciato possono effettuare le scelte di investimento tra gli strumenti contemplati nell'art. 4 del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014 e secondo i limiti di cui all'art. 5 dello stesso Decreto.

Titoli azionari nel limite del 35% del capitale del comparto: è ammesso l'investimento in azioni quotate nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominate nelle divise previste nel benchmark; il peso del singolo titolo azionario non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito; è ammesso inoltre l'investimento in OICR e exchange Trade Funds (ETF) quotati in Paesi OCSE a replica fisica dell'indice sottostante.

Titoli obbligazionari: è ammesso l'investimento in titoli di debito emessi da Stati, organismi sovranazionali, agenzie governative e società private (titoli "corporate") quotati nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominati nelle divise previste nel benchmark.

I **titoli obbligazionari subordinati** sono ammessi nel limite del 3% del patrimonio in gestione: il superamento del predetto limite del 3% in titoli subordinati è consentito fino al limite del 5% del portafoglio complessivo solo tramite l'uso di OICR (per la gestione diretta in titoli il limite rimane il 3%), a condizione che il singolo emittente di titoli subordinati abbia un peso nel portafoglio complessivo non superiore allo 0,5%.

Il peso del singolo emittente di titoli obbligazionari corporate non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito.

Strumenti derivati: È ammesso l'investimento in strumenti derivati su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i soli obiettivi di assicurare una efficiente gestione del portafoglio e/o conseguire la copertura del rischio gestionale; gli strumenti derivati sono inoltre ammessi su valute, esclusivamente per finalità di copertura del rischio di cambio e quindi in misura non superiore al 100% della esposizione in ogni singola divisa diversa dall'euro al momento in cui viene effettuata l'operazione di copertura;

OICR: l'investimento in OICR a replica fisica del sottostante è consentito a condizione che sia riferito esclusivamente a OICVM (inclusi ETF) di cui al D.MEF 166/2014 nel limite del 35% del patrimonio in gestione, e che sia finalizzato di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Gli OICR obbligazionari presenti nel PORTAFOGLIO non possono avere un rating medio inferiore a BB- S&P o Ba3 Moody's. L'investimento in OICR deve essere preventivamente autorizzato dalla
Via Nizza, 45 - 00198 Roma - Tel 06/88803520 Fax 06/86320604 e-mail: info@prevedi.it web: www.prevedi.it - C.F. 97242260582



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Banca Depositaria, in esito alla verifica di compatibilità della rispettiva politica di investimento con le linee di indirizzo previste nella Convenzione di gestione. L'investimento in OICR e ETF, inoltre, è ammesso solo se il gestore assicura al Fondo Pensione la disponibilità di tutti i flussi informativi occorrenti per un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e per predisporre le segnalazioni periodiche da inviare alla Covip.

Stile di gestione: Lo stile di gestione è attivo in quanto il gestore ha la facoltà di discostarsi dal benchmark secondo le modalità e i limiti precisati dal Fondo, allo scopo di adattare il portafoglio alle mutevoli condizioni dei mercati finanziari in cui investe e alle proprie aspettative di rendimento sulle singole attività che lo compongono. Il gestore esercita tale facoltà attenendosi ai vincoli, sopra riportati, sulla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti finanziari ammessi e al limite di TEV e di turn over imposti dal Fondo.

L'esposizione in obbligazioni con rating inferiore all'investment grade S&P o Moody's è ammessa nei limiti del 14% del patrimonio gestito. Una obbligazione o il relativo emittente (in caso di mancanza di rating sull'emissione), viene considerata investment grade, ai fini delle convenzioni di gestione vigenti, quando almeno una tra le due agenzie S&P e Moody's la qualifica investment grade.

I citati margini di scostamento dal benchmark forniscono al gestore l'opportunità di ridurre l'esposizione alle asset class più rischiose/volatili nei periodi di maggiore volatilità dei mercati e di aumentare tale esposizione nei periodi di minore volatilità e migliori prospettive di incremento dei valori finanziari. La possibilità di modulare l'esposizione al rischio di credito (rating inferiore all'investment grade) offre ai gestori l'opportunità di cercare remunerazione nell'asset class obbligazionaria investendo anche in titoli con merito di credito inferiore a quello previsto nel benchmark, evitando così che il rating diventi un parametro esclusivo e meccanicistico per la valutazione dell'investimento obbligazionario (come previsto dalle Circolari Covip prot. 5089 del 22 luglio 2013 e prot. 496 del 24 gennaio 2014). La possibilità di modulare l'esposizione a divise diverse dall'euro in modo congruente con la propria aspettativa sull'andamento delle stesse offre ai gestori l'opportunità di cercare ulteriori margini di rendimento senza dover ricorrere alla copertura automatica del relativo rischio di cambio (nei limiti previsti dalle disposizioni di legge e dalle convenzioni di gestione vigenti). Il Fondo ha posto dei limiti alla facoltà di scostamento dal benchmark dei gestori, prevedendo i vincoli, descritti in precedenza, relativamente alla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti ammessi e al limite di esposizione al rischio di credito e di cambio, oltre ad imporre un limite di variabilità dei risultati del comparto (TEV massima annua 6%) e un limite di turn over annuale pari a 1,5.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover): La rotazione annua del patrimonio investito (turnover), calcolata secondo la formula dettata dalla Covip con la circolare n. 648 del 17 febbraio 2012, non dovrà risultare superiore a 1,5. L'indicatore di turnover viene monitorato annualmente secondo le linee guida previste da Covip.

Indicatori di rischio: il comparto Bilanciato adotta come indice di valutazione del rischio gestionale la tracking error volatility, che il gestore dovrà mantenere nel limite del 6% annuo. Tale indicatore viene calcolato su base settimanale con riferimento ad un minimo di 26 e ad un massimo di 52 settimane con modalità rolling (superate le 52 settimane dall'avvio della gestione, quindi, si considerano sempre le ultime 52 settimane). Eventuali sforamenti di tale limite devono essere tempestivamente giustificati dal gestore al Fondo Pensione.

4.2.2) Comparto Bilanciato - Commento sulla gestione finanziaria nel 2020

Il patrimonio del comparto Bilanciato al 31/12/2020 era investito per il 31,64% in titoli di stato emessi da Paesi Europei, dagli Stati Uniti, dalla Gran Bretagna e in piccola percentuale da Paesi di mercati finanziari emergenti; per il 30,02% in obbligazioni societarie emessi da società quotate nei mercati finanziari mondiali; per il 31,73% in azioni quotate sui mercati finanziari mondiali e per il 6,61% in liquidità.

Nell'anno 2020 il rendimento netto del comparto è stato pari a +3,50%.

I titoli azionari hanno contribuito al rendimento complessivo del comparto nel 2020 in misura pari a +1,1%, grazie in primo luogo all'incremento dei prezzi dei titoli azionari (+2,23%) e in secondo luogo ai dividendi incassati su tali titoli (+0,48%); negativo è stato, invece, l'apporto del differenziale cambi su azioni, pari a (-1,53%).

Anche i titoli obbligazionari societari hanno apportato un contributo positivo alla performance del 2020, in misura pari a +0,74%, per effetto dell'incremento del valore di tali titoli (+0,69%) e degli interessi maturati sugli stessi (+0,51%), mentre i cambi hanno apportato un contributo negativo al rendimento (-0,47%).

Un contributo positivo alla performance del comparto è derivato anche dai titoli governativi, che hanno fornito un rendimento positivo pari a +1,17%, grazie al positivo andamento dei relativi prezzi (+1,04%), all'apporto degli interessi (+0,61%); anche in questo caso i cambi hanno invece apportato un rendimento negativo (-0,48%).

Positivo risulta, inoltre, il contributo al rendimento dei futures su indici, utilizzati dai gestori per aumentare l'efficienza gestionale (+0,45%) e dei forward per copertura del rischio su cambi (+0,93%).

Inoltre, hanno contribuito positivamente al rendimento: i proventi derivanti dal prestito titoli, in misura pari a +0,03% e l'avanzo della gestione amm.va del 2020, che il Fondo ha restituito agli iscritti destinandolo ad incremento del valore del patrimonio, in misura pari a +0,04%.

Un effetto negativo sul rendimento del comparto Bilanciato è derivato, invece, dai seguenti fattori: imposta sul rendimento, in misura pari a -0,68%; gestione della liquidità, in misura pari a -0,21%; oneri di gestione, in misura pari a -0,14%.

Tab. 19 Analisi contabile del rendimento comparto Bilanciato nel 2020 (redditività sul patrimonio medio mensile)						
Elementi Determinanti del rendimento 2020	Peso sul patrimonio investito al 31/12/2020	Effetto variazione prezzi	Effetto interessi/dividendi	Effetto cambi	Effetto di altri fattori	Rendimento totale prodotto nel 2020
Titoli di Stato	31,64%	1,04%	0,61%	-0,48%		1,17%
Obbligazioni societarie	30,02%	0,69%	0,51%	-0,47%		0,74%
Azioni	31,73%	2,23%	0,48%	-1,53%		1,18%
Liquidità	6,61%				-0,21%	-0,21%
Futures su indici					0,45%	0,45%
Forward su cambi					0,93%	0,93%
Prestito titoli					0,03%	0,03%
Avanzo gestione amm.va					0,04%	0,04%
Commissioni e oneri gestionali					-0,14%	-0,14%
Imposta sostitutiva					-0,68%	-0,68%
Totale	100,00%	3,97%	1,60%	-2,49%	0,42%	3,50%

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2020 e sui risultati conseguiti dal comparto e dai singoli gestori dello stesso, a confronto con gli anni precedenti.

4.2.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2020

Tab. 20 a	Asset Class	Benchmark	Comparto Bilanciato		Gestore BANOR		Gestore GENERALI		Gestore HSBC	
			valore	%	valore	%	valore	%	valore	%
Composizione Portafoglio										
		%								
	Titoli di Stato	45%	235.161.720	31,60%	75.859.443	29,24%	94.345.824	37,42%	64.956.453	27,94%
	Obbligazioni Societarie	25%	223.604.198	30,05%	83.743.493	32,27%	64.580.144	25,61%	75.280.561	32,39%
	Azioni	30%	236.160.791	31,74%	91.285.402	35,18%	77.126.375	30,59%	67.749.014	29,15%
	Liquidità	0%	49.197.645	6,61%	8.583.548	3,31%	16.097.924	6,38%	24.464.301	10,52%
	Totale Portafoglio gestito*	100%	744.124.354	100%	259.471.886	100%	252.150.267	100%	232.450.329	100%

* Al netto di euro 116.847.277 relativi al deposito a garanzia del prestito titoli, che non rientra nel patrimonio dato in gestione

Tab. 20 b	Asset class	Comparto Bilanciato		Banor		Generali		HSBC	
		valore	%	valore	%	valore	%	valore	%
	Obbligazioni Corporate OCSE	74.825.446	10,06%	26.107.773	10,06%	38.652.341	15,33%	10.065.332	4,33%
	Obbligazioni Corporate UE	64.009.692	8,60%	28.888.874	11,13%	20.921.971	8,30%	14.198.847	6,11%
	Obbligazioni Corporate Italia	33.148.621	4,45%	28.308.601	10,91%	4.840.020	1,92%		
	Obbligazioni Corporate altri Stati	604.057	0,08%	438.245	0,17%	165.812	0,07%		
	OICR Obbligazioni Corporate	51.016.382	6,86%					51.016.382	21,95%
	Totale Obbligazioni Corporate	223.604.198	30,05%	83.743.493	32,27%	64.580.144	25,61%	75.280.561	32,39%
	Titoli di Stato MESSICO	2.101.901	0,28%	1.623.992	0,63%	477.909	0,19%		
	Titoli di Stato NORVEGIA	3.316.658	0,45%	3.316.658	1,28%				
	Titoli di Stato COLOMBIA	188.734	0,03%	0	0,00%	188.734	0,07%		
	Titoli di Stato INGHILTERRA	1.213.567	0,16%	1.213.567	0,47%				
	Titoli di Stato USA	36.810.885	4,95%	714.979	0,28%	21.755.632	8,63%	14.340.274	6,17%
	Totale Titoli di Stato (OCSE)	43.631.745	5,86%	6.869.196	2,65%	22.422.275	8,89%	14.340.274	6,17%
	Titoli di Stato ITALIA	81.398.320	10,94%	29.154.846	11,24%	24.534.232	9,73%	27.709.242	11,92%
	Titoli di Stato AUSTRIA	7.590.110	1,02%			1.903.074	0,75%	5.687.036	2,45%
	Titoli di Stato BELGIO	3.027.977	0,41%	750.217	0,29%	2.277.760	0,90%		
	Titoli di Stato BULGARIA	531.516	0,07%			531.516	0,21%		
	Titoli di Stato CIPRO	167.987	0,02%			167.987	0,07%		
	Titoli di Stato CROAZIA	2.239.551	0,30%	1.624.763	0,63%	614.788	0,24%		
	Titoli di Stato FRANCIA	25.860.686	3,48%	6.350.601	2,45%	16.824.718	6,67%	2.685.367	1,16%
	Titoli di Stato GERMANIA	16.003.659	2,15%	6.926.539	2,67%	7.886.576	3,13%	1.190.544	0,51%
	Titoli di Stato IRLANDA	3.380.405	0,45%			1.279.583	0,51%	2.100.822	0,90%
	Titoli di Stato OLANDA	4.219.922	0,57%			2.077.974	0,82%	2.141.948	0,92%
	Titoli di Stato POLONIA	261.590	0,04%			261.590	0,10%		
	Titoli di Stato ROMANIA	167.084	0,02%			167.084	0,07%		
	Titoli di Stato LITUANIA	1.016.997	0,14%	1.016.997	0,39%				
	Titoli di Stato SLOVENIA	360.952	0,05%		0,00%	360.952	0,14%		
	Titoli di Stato SPAGNA	28.629.447	3,85%	18.681.392	7,20%	9.948.055	3,95%		
	Titoli di Stato UNGHERIA	826.112	0,11%		0,00%	826.112	0,33%		
	Totale Titoli di Stato UE	175.682.315	23,61%	64.505.355	24,86%	69.662.001	27,63%	41.514.959	17,86%
	Titoli di Stato Paesi Emergenti	6.746.440	0,91%	4.484.892	1,73%	2.261.548	0,90%		
	OICR Titoli di Stato Paesi Emergenti	9.101.220	1,22%					9.101.220	3,92%
	Totale Titoli di Stato Paesi Emergenti	15.847.660	2,13%	4.484.892	1,73%	2.261.548	0,90%	9.101.220	3,92%
	Totale Obbligazioni Governative	235.161.720	31,60%	75.859.443	29,24%	94.345.824	37,42%	64.956.453	27,94%
	Azioni quotate Ocse	154.776.438	20,80%	44.221.865	17,04%	56.895.164	22,56%	53.659.409	23,08%
	Azioni quotate UE	36.150.214	4,86%	17.700.506	6,82%	9.320.927	3,70%	9.128.781	3,93%
	Azioni quotate Italia	18.017.568	2,42%	17.482.280	6,74%	535.288	0,21%		
	Azioni quotate Paesi Emergenti	5.223.573	0,70%	3.935.551	1,52%	1.063.731	0,42%	224.291	0,10%
	OICR Azionari	21.992.998	2,96%	7.945.200	3,06%	9.311.265	3,69%	4.736.533	2,04%
	Totale Azioni	236.160.792	31,74%	91.285.403	35,18%	77.126.375	30,59%	67.749.014	29,15%
	Depositi Bancari	42.604.552	5,73%	8.583.548	3,31%	12.944.167	5,13%	21.076.837	9,07%
	Forward su cambi	1.070.569	0,14%			825.613	0,33%	244.956	0,11%
	Futures e opzioni + margini	5.470.652	0,73%			2.328.144	0,92%	3.142.508	1,35%
	Altre attività	51.872	0,01%						
	Liquidità	49.197.645	6,61%	8.583.548	3,31%	16.097.924	6,38%	24.464.301	10,52%
	Portafoglio gestito	744.124.355	100%	259.471.886	100%	252.150.267	100%	232.450.329	100%

Tab. 21		Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione				
Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale	
Titoli di Stato	80.944.661	93.537.950	43.326.413	6.626.013	224.435.037	
Titoli di Debito quotati	32.875.067	63.543.350	74.057.640	602.946	171.079.003	
Titoli di Capitale quotati	17.595.691	36.147.286	154.670.030	5.223.573	213.636.580	
Quote di OICR	-	82.110.600	-	-	82.110.600	
Opzioni acquistate	9.356	-	-	-	9.356	
Ratei e risconti attivi	3.134.277	-	-	-	3.134.277	
Altre attività della gestione finanziaria*	583.085	-	-	-	583.085	
Margini e crediti su operaz forward / future	6.531.865	-	-	-	6.531.865	
Deposito a garanzia su prestito titoli	116.847.277	-	-	-	116.847.277	
Depositi bancari	42.604.552	-	-	-	42.604.552	
Totale	301.125.831	275.339.186	272.054.083	12.452.532	860.971.632	

* La voce altre attività della gestione finanziaria si riferisce a operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio (€ 421.877), a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 109.336), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 38.118), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 13.754).

Tab. 22		Composizione per valuta degli investimenti in gestione					
Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti	Altre attività	Totale
EUR	179.054.810	125.880.793	126.094.714	28.012.492	2.334.909	123.971.583	585.349.301
USD	40.895.132	43.712.147	126.073.668	5.648.195	710.640		217.039.782
JPY	0	0	12.519.661	1.180.221			13.699.882
GBP	1.207.419	1.486.063	10.663.209	1.961.280	49.745		15.367.716
CHF	0	0	8.600.712	672.562			9.273.274
SEK	0	0	1.009.256	277.962			1.287.218
DKK	0	0	1.669.263	843.159			2.512.422
NOK	3.277.676	0	339.117	592.090	38.983		4.247.866
CZK	0	0	0	0			0
CAD	0	0	3.037.703	1.037.555			4.075.258
AUD	0	0	3.734.728	886.496			4.621.224
HKD	0	0	2.005.149	1.036.116			3.041.265
SGD	0	0	0	326.297			326.297
NZD	0	0	0	27.565			27.565
Altre valute	0	0	0	102.562			102.562
Totale	224.435.037	171.079.003	295.747.180	42.604.552	3.134.277	123.971.583	860.971.632

* La voce altre attività include le altre attività della gestione finanziaria (€ 583.085), i margini e crediti su operaz forward / future (€ 6.531.865), il deposito a garanzia su prestito titoli (€ 116.847.277), a opzioni acquistate (€ 9.356).

Tab. 23	4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato								
Mese	BENCHMARK COMPARTO BILANCIATO	Obbligazioni Governative EUROPA	Obbligazioni Governative EUROPA legate INFLAZIONE	Obbligazioni Governative USA	Obbligazioni Governative PAESI EMERGENTI	Obbligazioni Corporate HIGH YIELD	Obbligazioni Corporate INVESTMENT GRADE	Azioni MERCATI EMERGENTI	Azioni MONDO
gen-20	1,51%	2,42%	1,85%	2,44%	1,66%	0,15%	1,80%	-3,73%	0,93%
feb-20	-1,71%	0,57%	-0,84%	2,58%	-0,40%	-1,33%	0,49%	-4,63%	-7,13%
mar-20	-6,89%	-2,56%	-5,91%	2,92%	-8,94%	-10,69%	-6,59%	-16,41%	-12,81%
apr-20	4,71%	0,47%	0,79%	0,47%	0,49%	5,92%	4,49%	9,70%	11,01%
mag-20	1,44%	0,19%	0,70%	-0,37%	3,62%	3,43%	0,97%	-1,57%	3,33%
giu-20	1,60%	0,97%	2,07%	0,08%	1,77%	1,05%	1,63%	6,73%	2,13%
lug-20	1,27%	1,04%	1,78%	1,11%	2,49%	4,13%	2,41%	2,59%	-0,38%
ago-20	1,17%	-0,79%	-0,27%	-1,24%	0,23%	0,69%	-0,91%	1,38%	5,87%
set-20	-0,13%	1,43%	0,21%	0,11%	-0,59%	-1,36%	-0,01%	-0,39%	-1,37%
ott-20	-0,18%	0,92%	0,95%	-1,09%	0,33%	0,50%	0,11%	2,93%	-1,82%
nov-20	3,40%	0,12%	1,39%	0,32%	2,07%	3,68%	1,93%	6,82%	8,75%
dic-20	0,75%	0,14%	0,55%	-0,37%	1,03%	1,24%	0,25%	4,46%	1,58%
% nel benchmark	100%	23%	7%	11%	4%	6%	19%	3%	27%
Rendimento assoluto 2020	6,66%	4,94%	3,07%	7,07%	3,24%	6,58%	6,34%	5,23%	8,01%
Rendimento relativo 2020	6,66%	1,22%	0,23%	0,84%	0,14%	0,43%	1,30%	0,17%	2,33%

4.2.2 c) Prestito titoli Comparto Bilanciato

Riportiamo, di seguito, sintesi relativa al prestito titoli contrattualizzato con la Banca Depositaria BNP Paribas, con riferimenti ai risultati al 31 dicembre 2020.

Tab. 24	Tipologia	Tasso remunerazione	Sottoportafoglio	Controvalore prestato	
Comparto Bilanciato	Azioni	0,15%	Banor	44.746.081	
			Generali	45.106.623	
			HSBC	52.868.291	
	Totale azioni				142.720.995
	Obbligazioni governative Gran Bretagna	0,16%	Banor	1.156.813	
			Generali		
			HSBC		
	Totale Obbligazioni governative Gran Bretagna				1.156.813
	Obbligazioni governative Italia	0,16%	Banor	20.624.375	
			Generali	17.894.618	
			HSBC	9.151.269	
	Totale Obbligazioni governative Italia				47.670.262
	Obbligazioni governative Spagna	0,16%	Banor	15.610.791	
			Generali		
			HSBC	3.552.185	
	Totale Obbligazioni governative Spagna				19.162.976
	Obbligazioni governative Francia	0,16%	Banor	4.834.916	
			Generali	7.694.453	
			HSBC		
	Totale Obbligazioni governative Francia				12.529.370
	Obbligazioni governative Germania	0,16%	Banor	5.032.317	
			Generali	2.291.912	
			HSBC	3.221.294	
Totale Obbligazioni governative Germania				10.545.522	
Obbligazioni governative USA	0,25%	Banor	5.374.826		
		Generali	11.994.683		
		HSBC	12.909.316		
Totale Obbligazioni governative USA				30.278.825	
Totale titoli a prestito comparto Bilanciato				264.064.764	
Ricavo da prestito titoli comparto Bilanciato				199.823	

Garanzia su prestito titoli comparto Bilanciato al 31 dicembre 2020

Tab. 25	Garanzia depositata sul c/c alla data del 31/12/2020
BANOR	33.309.368
HSBC	36.122.833
GENERALI	47.415.076
TOTALE	116.847.277

Al 31/12/2020, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Bilanciato, era pari a € 116.847.277.

Il ricavo derivante, nel 2020, dal prestito titoli per il comparto Bilanciato è stato pari a € 199.129.

4.2.2 d) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG)

Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti finanziari che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governo societario. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG (Environment=ambiente; Social=sociale; Governance=governo societario), costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società. Il patrimonio deve essere prevalentemente (cioè in misura almeno pari al 51%) investito in titoli presenti nel benchmark ESG ECPI.

Il **Gestore BANOR** ha il 80,66% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Tab. 26			
Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di BANOR			
Portafoglio	Titolo	Isin	Valore
BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	7.964.343,92
BILANCIATO - BANOR	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	DE0001102481	5.242.050,00
BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	4.066.757,75
BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	4.065.459,73
BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	3.195.335,21
BILANCIATO - BANOR	UNICREDIT SPA 18/01/2023 1	XS1754213947	3.088.344,59
BILANCIATO - BANOR	ILLIMITY BANK SPA 11/12/2023 3,375	XS2270143261	3.071.187,95
BILANCIATO - BANOR	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	3.067.073,58
BILANCIATO - BANOR	APPLE INC	US0378331005	2.989.767,98
BILANCIATO - BANOR	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	DE000DL19TQ2	2.911.857,38
			39.662.178,09

Tab. 27			
Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di BANOR			
Portafoglio	Titolo	Isin	Valore
BILANCIATO - BANOR	NORWEGIAN GOVERNMENT 24/05/2023 2	NO0010646813	2.309.264,09
BILANCIATO - BANOR	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	2.284.683,68
BILANCIATO - BANOR	BAYER CAPITAL CORP BV 13/11/2023 1,25	XS1135309794	2.082.227,67
BILANCIATO - BANOR	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/11/2038 4,125	XS1910948675	1.441.835,62
BILANCIATO - BANOR	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	1.243.962,02
BILANCIATO - BANOR	SOL SPA	IT0001206769	1.165.444,00
BILANCIATO - BANOR	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 16/04/2026 4,75	XS1807306300	1.075.235,48
BILANCIATO - BANOR	EDILIZIACROBATICA SPA	IT0005351504	1.071.576,00
BILANCIATO - BANOR	AIRBUS SE	NL0000235190	1.065.509,04
BILANCIATO - BANOR	GLENCORE FINANCE EUROPE 13/09/2023 1,875	XS1489184900	1.050.989,32
			14.790.726,92

*viene indicato il total return al 31/12/2020

Il **Gestore GENERALI** ha il 94,35% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Tab. 28			
Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di GENERALI			
Portafoglio	Titolo	Isin	Valore
BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	5.954.752,56
BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 31/05/2026 2,125	US9128286X38	4.914.484,68
BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	IT0005358806	4.702.839,80
BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	4.411.621,41
BILANCIATO - GENERALI	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	3.871.578,08
BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	3.771.522,97
BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	3.580.027,54
BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	3.063.782,78
BILANCIATO - GENERALI	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	2.987.468,49
BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	2.893.836,33
			40.151.914,64

Tab. 29		Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di GENERALI	
Portafoglio	Titolo	Isin	Valore
BILANCIATO - GENERALI	WELLS FARGO & COMPANY 04/04/2031 VARIABLE	US95000U2L65	705.610,90
BILANCIATO - GENERALI	BAT CAPITAL CORP 25/03/2028 2,259	US05526DBR52	595.751,61
BILANCIATO - GENERALI	SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2026 3,25	XS1508675417	455.628,20
BILANCIATO - GENERALI	REPUBLIC OF INDONESIA 08/01/2027 4,35	USY20721BQ18	436.382,25
BILANCIATO - GENERALI	HUNGARY 29/03/2021 6,375	US445545AE60	421.271,94
BILANCIATO - GENERALI	FNAC DARTY SA 30/05/2026 2,625	XS1987729768	414.491,00
BILANCIATO - GENERALI	CHINA GOVT INTL BOND 21/10/2025 ,55	USY15025AB84	408.685,45
BILANCIATO - GENERALI	GRIFOLS SA 15/02/2025 1,625	XS2076836555	403.925,50
BILANCIATO - GENERALI	REPUBLIC OF SLOVENIA 26/10/2022 5,5	XS0847086237	360.952,24
BILANCIATO - GENERALI	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	US75513E1010	359.317,95
			4.562.017,04

*viene indicato il total return al 31/12/2020

Il **Gestore HSBC** ha il 84,69% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Tab. 30		Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di HSBC	
Portafoglio	Titolo	Isin	Valore
BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	12.175.534,56
BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	6.362.653,16
BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	4.728.220,61
BILANCIATO - HSBC	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030 0	AT0000A2CQD2	4.601.512,28
BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	4.442.833,65
BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/11/2043 3,75	US912810RD28	3.365.804,20
BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	3.019.516,52
BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	US912810FB99	2.853.443,50
BILANCIATO - HSBC	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	2.852.320,86
BILANCIATO - HSBC	MICROSOFT CORP	US5949181045	2.798.360,08
			47.200.199,42

Tab. 31		Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di HSBC	
Portafoglio	Titolo	Isin	Valore
BILANCIATO - HSBC	TIFFANY & CO	US8865471085	346.472,36
BILANCIATO - HSBC	NTT DOCOMO INC	JP3165650007	149.148,73
BILANCIATO - HSBC	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	1.451,90
BILANCIATO - HSBC	WALMART INC	US9311421039	838,44
BILANCIATO - HSBC	CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	CH0559601544	334,30
BILANCIATO - HSBC	Aircastle Ltd 5 ¼ 08/11/25	US00928QAT85	230.532,79
BILANCIATO - HSBC	Talen Energy Supply 6 % 01/15/28	US87422VAG32	177.556,14
BILANCIATO - HSBC	MileagePlus Holdings 6 ½ 06/20/27	US599191AA16	172.268,86
BILANCIATO - HSBC	GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD	INE935A01035	170.515,71
BILANCIATO - HSBC	Presidio Holdings 8 ¼ 02/01/28	US74101XAF78	161.011,78
			2.045.006,08

*viene indicato il total return al 31/12/2020

***Titoli non presenti nel bmk e contenuti negli OICR, non è possibile quindi indicarne il return

4.2.3) Comparto Bilanciato - Risultati conseguiti nel 2020 e confronto con gli anni precedenti

4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

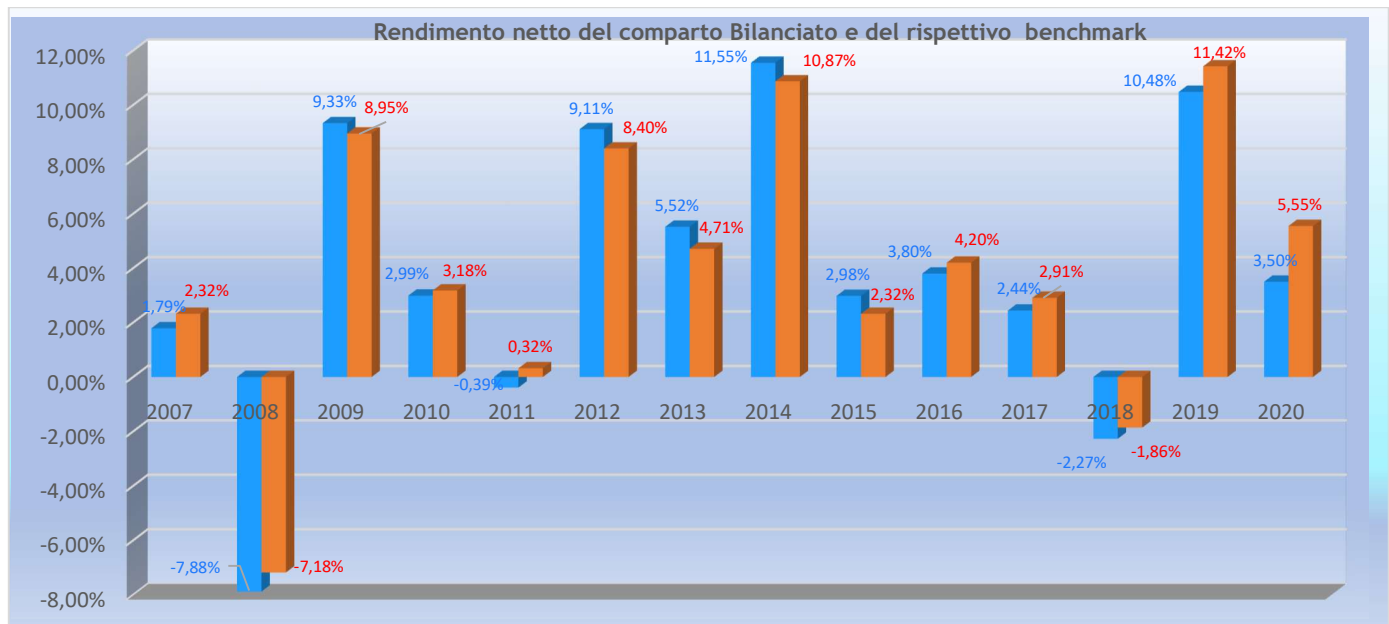
La tabella e il grafico seguenti riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Bilanciato a partire dall'introduzione della gestione finanziaria dello stesso e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

Tab. 32	Rendimenti netti del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark*													
Rendimento**	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Comparto Bilanciato	1,79%	-7,88%	9,33%	2,99%	-0,39%	9,11%	5,52%	11,55%	2,98%	3,80%	2,44%	-2,27%	10,48%	3,5%
Benchmark	2,32%	-7,18%	8,95%	3,18%	0,32%	8,40%	4,71%	10,87%	2,32%	4,20%	2,91%	-1,86%	11,42%	5,55%
Volatilità***	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Comparto Bilanciato	2,01%	4,73%	4,01%	3,28%	4,09%	3,09%	3,21%	1,63%	5,85%	2,46%	2,12%	2,34%	2,99%	8,63%
Benchmark	1,85%	4,59%	5,09%	3,28%	3,49%	2,57%	3,09%	1,47%	5,43%	2,32%	2,08%	2,35%	3,11%	7,69%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs. 47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato in ciascun anno oggetto di analisi. Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali.

** Il confronto con il benchmark inizia nell'anno 2007, in concomitanza con l'avvio della gestione finanziaria professionale del comparto. Fino al 31/12/2006 il patrimonio del comparto Bilanciato era interamente impiegato in liquidità su conti correnti remunerati presso la banca depositaria.

*** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.



Tab. 33	Rendimento <u>netto</u> medio composto annuo del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark*		
	3 anni (2018-2020)	5 anni (2016-2020)	10 anni (2011-2020)
Comparto Bilanciato	3,77%	3,51%	4,58%
Benchmark	4,90%	4,36%	4,80%

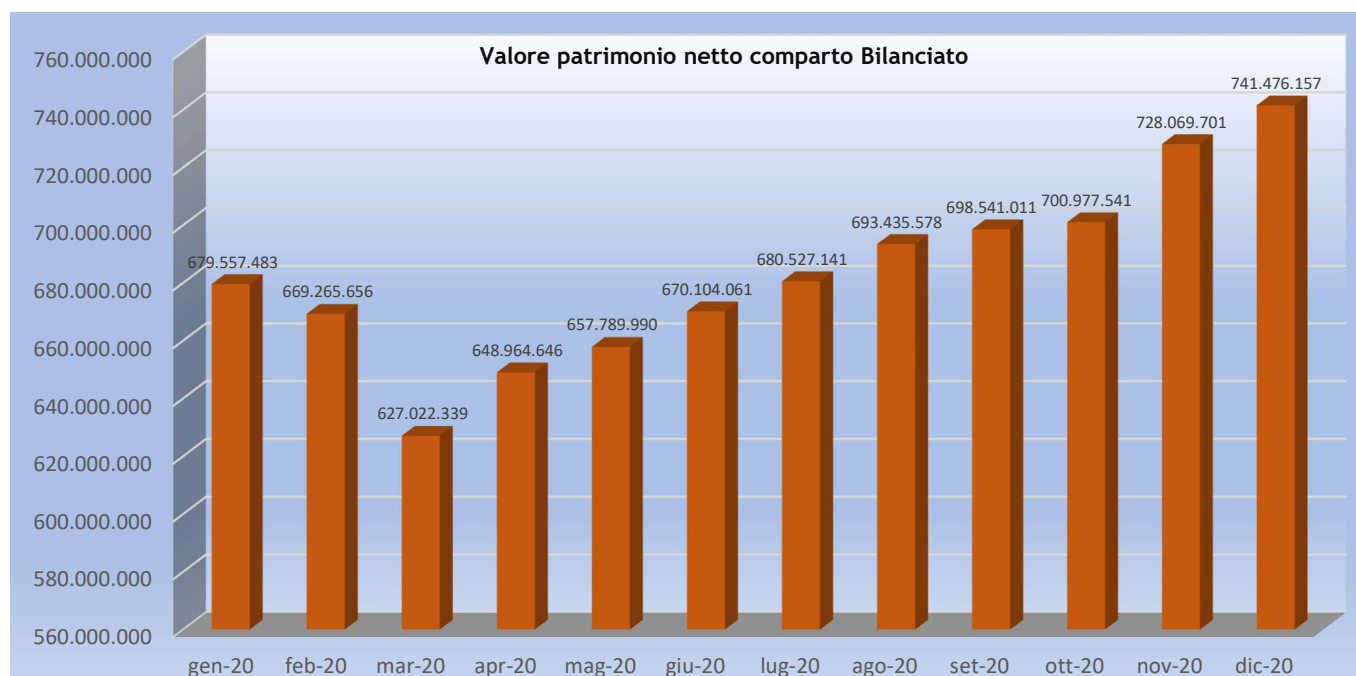
* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi di competenza dell'anno di riferimento, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento.

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Bilanciato nel corso del 2020 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



Variatione valore quota nell'anno 2020: +3,5%



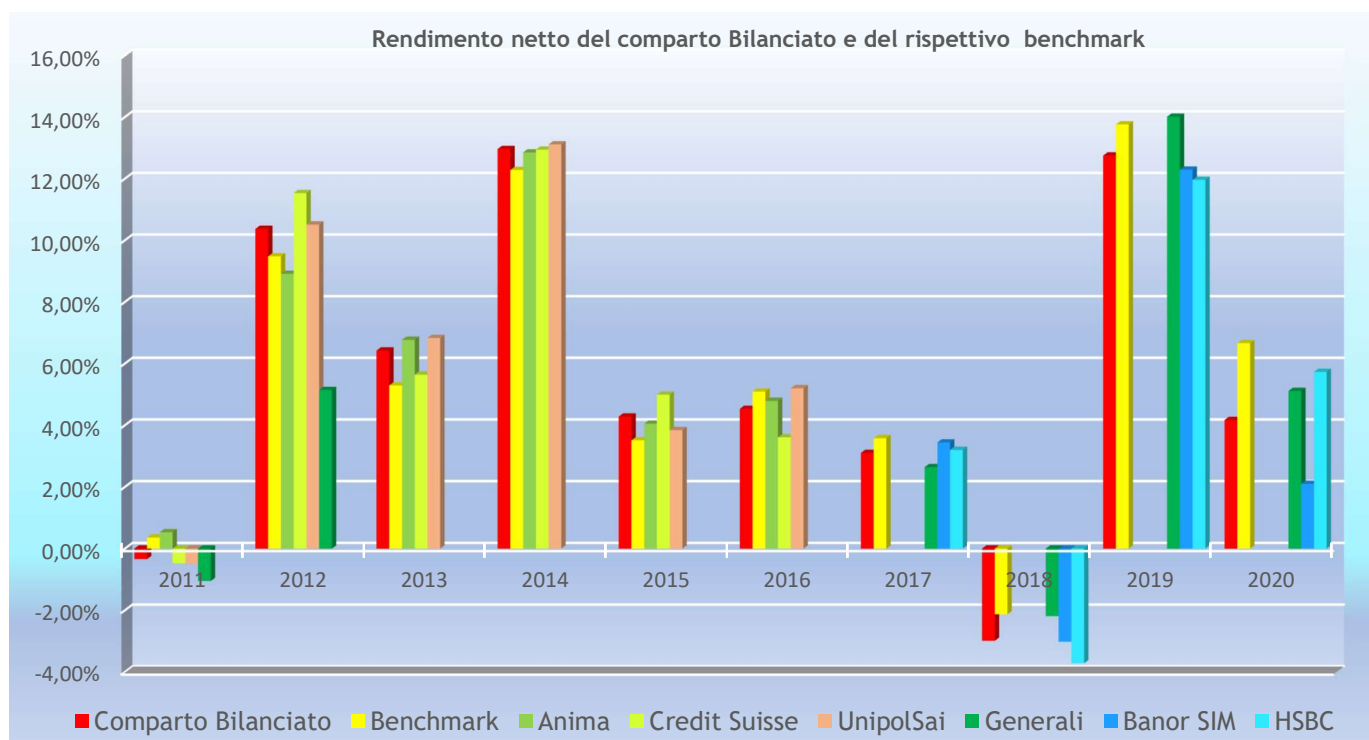
Variatione valore patrimonio netto mensile anno 2020: +9,11%

4.2.3 b) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e di ciascuno dei rispettivi mandati gestionali negli ultimi 10 anni.

Portafoglio	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Comparto Bilanciato	-0,34%	10,37%	6,42%	12,96%	4,28%	4,53%	3,10%	-2,99%	12,75%	4,17%
Benchmark	0,36%	9,48%	5,29%	12,28%	3,51%	5,09%	3,58%	-2,13%	13,76%	6,66%
Anima	0,53%	8,91%	6,77%	12,85%	4,05%	4,79%				
Credit Suisse	-0,48%	11,53%	5,64%	12,94%	4,99%	3,61%				
UnipolSai	-0,50%	10,51%	6,83%	13,11%	3,84%	5,20%				
Generali	-1,05%	5,14%					2,64%	-2,19%	14,01%	5,11%
Banor SIM							3,44%	-3,02%	12,29%	2,10%
HSBC							3,20%	-3,72%	11,96%	5,73%

* Rendimento finanziario lordo di oneri oneri fiscali, di gestione finanziaria e di oneri amministrativi.



4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica della gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio mensile gestito nel 2020 e all'ANDP al 31/12/2020

Tab. 35	Componenti del risultato della gestione finanziaria	Patrimonio medio gestito nell'anno =685.991.965		ANDP al 31/12/2020 = 741.476.157
		Risultato gestionale annuo	Rapporto tra risultato gest. e patrim. mensile medio gestito nel 2020	Rapporto tra risultato gest. E ANDP al 31/12/2020
	Interessi su conti correnti	-142.450	-0,02%	-0,02%
	Differenza cambio su conti correnti	-1.455.828	-0,21%	-0,20%
	Obbligazioni governative e sovranazionali	8.413.782	1,23%	1,13%
	Obbligazioni societarie	5.327.754	0,78%	0,72%
	Azioni	8.477.758	1,24%	1,14%
	Comm.ni di negoziazione	-227.194	-0,03%	-0,03%
	Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-151.763	-0,02%	-0,02%
	Provento prestito titoli	199.129	0,03%	0,03%
	Futures	3.261.575	0,48%	0,44%
	Forward copertura cambi	6.724.889	0,98%	0,91%
	altro	51.602	0,01%	0,01%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	30.479.254	4,44%	4,11%
	Comm.ni gestione	-476.386	-0,07%	-0,06%
	Comm.ni performance	5.672	0,00%	0,00%
	Comm.ni banca depositaria	-164.251	-0,02%	-0,02%
	Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	286.297	0,04%	0,04%
	Imposta sostitutiva	-4.892.794	-0,71%	-0,66%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	25.237.792	3,68%	3,40%

La tabella precedente evidenzia le singole voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Bilanciato e le rapportano al patrimonio medio mensile gestito nel corso dell'anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto (deliberazione del 17/06/1998): da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno apportato un contributo negativo al risultato del comparto nel 2020 pari allo 0,03% del patrimonio medio gestito nello stesso anno. Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno destinato al patrimonio del Fondo.

4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce la variazione dell'ANDP nel corso degli ultimi 6 anni, come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (pari alla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

Tab. 36	ANNO	2015	2016	2017	2018	2019	2020
a)	SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	13.147.629	18.168.358	13.007.803	-13.258.651	61.423.350	25.237.792
b)	Saldo della gestione previdenziale	13.885.856	30.878.470	33.799.026	31.084.635	31.881.679	44.966.383
c)	= a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno	27.033.485	49.046.828	46.806.829	17.825.984	93.305.029	70.204.175
d)	ANDP fine anno precedente	437.253.827	464.287.312	513.334.140	560.140.969	577.966.953	671.271.982
c) + d)	ANDP FINE ANNO	464.287.312	513.334.140	560.140.969	577.966.953	671.271.982	741.476.157



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

4.2.3 e) Comparto Bilanciato - Analisi del total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Bilanciato sull'ANDP a fine anno										
Tab. 37	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
Tipologia di oneri/ Anno	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,13%	0,17%	0,17%	0,47%	0,61%
2009	0,10%	-	0,06%	0,02%	0,18%	0,08%	0,14%	0,12%	0,34%	0,52%
2010	0,11%	-	0,03%	0,02%	0,16%	0,06%	0,10%	0,11%	0,27%	0,43%
2011	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,06%	0,08%	0,10%	0,24%	0,38%
2012	0,11%	-	0,08%	0,02%	0,21%	0,05%	0,08%	0,09%	0,22%	0,43%
2013	0,11%	-	0,06%	0,02%	0,19%	0,05%	0,08%	0,08%	0,21%	0,40%
2014	0,11%	-	0,01%	0,03%	0,15%	0,04%	0,07%	0,08%	0,19%	0,34%
2015	0,12%	-	0,03%	0,02%	0,17%	0,17%*	0,12%	0,10%	0,39%*	0,56%
2016	0,11%	-	0,00%	0,02%	0,13%	0,17%*	0,08%	0,09%	0,34%*	0,47%
2017	0,07%**	-	0,04%	0,03%	0,14%	0,15%*	0,12%	0,09%	0,36%*	0,50%
2018	0,07%**	-	-0,04%***	0,02%	0,05%	0,15%*	0,09%	0,09%	0,33%*	0,38%
2019	0,07%**	-	-	0,02%	0,09%	0,14%*	0,07%	0,09%	0,30%*	0,39%
2020	0,06%**	-	-	0,02%	0,08%	0,13%*	0,08%	0,07%	0,28%*	0,36%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amm.va per gli anni successivi al 2014 è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili grazie al contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la progressiva crescita delle posizioni nel comparto Bilanciato da 33.121 a fine 2014, a 814.722 a fine 2020. Tale crescita si è riflessa in modo particolare sul compenso del service amm.vo Previet S.p.A., nonché sugli oneri amm.vi per la spedizione delle comunicazioni ai nuovi aderenti: tali voci di spesa, infatti, sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER, che è il rapporto percentuale tra le spese e il patrimonio del comparto.

** La diminuzione delle commissioni di gestione finanziaria a partire dal 2017 è dovuta all'attribuzione dei nuovi mandati gestionali, per i quali il Fondo ha ottenuto condizioni economiche più vantaggiose di quelle precedenti.

*** Il segno negativo per le commissioni di incentivo nel 2018 è dovuto al fatto che i gestori del comparto hanno conseguito, nello stesso anno, rendimenti inferiori al benchmark, sostanziano di conseguenza una commissione negativa che ha ridotto il credito maturato dai gestori nel 2017. Il criterio di calcolo delle commissioni di incentivo prevede la liquidazione delle stesse solo alla scadenza dei mandati gestionali con un meccanismo di compensazione, di anno in anno, degli importi positivi e negativi maturati dai gestori negli anni precedenti.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

4.3) Comparto SICUREZZA

4.3.1) Comparto Sicurezza - Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, a seguito di gara pubblica bandita nel 2017, a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità un rendimento almeno pari a quello del TFR "aziendale" di cui all'art. 2120 del codice civile, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate) consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto, per cui lo stesso deve rispettare i requisiti a tale fine previsti dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs 252/05: ovvero deve costituire una linea di investimento molto prudentiale tale "da garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR".

Garanzia: viene offerta la garanzia di restituzione del capitale investito, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tali garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (il nuovo mandato gestionale conferito a UnipolSai Assicurazioni da gennaio 2018 scadrà il 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota una tantum di iscrizione al fondo (attualmente non applicata da Prevedi)	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Quota associativa annua	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o del trasferimento della posizione individuale, ecc.)	

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

Rendimento medio annuo nominale atteso (al netto della fiscalità): a 5 anni 1,4%, a 10 anni 1,7% con una variabilità media annua attesa rispetto a tale rendimento (volatilità) di circa il 2,5%.

Parametro oggettivo di riferimento per la valutazione dei risultati del comparto Sicurezza

Il comparto è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR aziendale di cui all'art. 2120 del codice civile, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4,5% su base annua.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria non può superare il 10% del patrimonio del comparto.

4.3.2) Comparto Sicurezza - Commento sulla gestione finanziaria nel 2020

Il patrimonio del comparto Sicurezza al 31/12/2020 era investito per il 63,72% in titoli di stato di Paesi dell'Unione Europea, per il 19,93% in obbligazioni societarie denominate in euro, per il 4,67% in azioni quotate sui mercati finanziari europei e per il 11,68% in liquidità.

Nel 2020 il rendimento netto del comparto è stato positivo e pari a +2,83%.

I titoli di Stato hanno apportato il maggior contributo al risultato complessivo del 2020, con un rendimento annuo pari a +2,62%, grazie all'incremento dei relativi prezzi (+1,39%) e agli interessi maturati sugli stessi (+1,23%).

Anche i titoli obbligazionari societari hanno apportato un rendimento positivo, pari a +0,44%, grazie soprattutto all'andamento dei relativi prezzi (+0,37%) e, in misura minore, agli interessi (+0,08%).

I titoli azionari hanno portato un rendimento leggermente positivo al comparto e pari a +0,28%, grazie all'andamento positivo dei relativi prezzi.

Ulteriori effetti positivi sul rendimento del comparto Sicurezza nel 2020 sono derivati dal prestito titoli, che ha contribuito in misura pari a +0,05%, e dall'avanzo della gestione amministrativa, restituito agli iscritti sotto forma di incremento del valore patrimonio, con un apporto pari a +0,05%.

Effetti negativi sul rendimento del comparto sono invece derivati dagli oneri gestionali relativi al costo del Gestore e della Banca depositaria, in misura pari a -0,21% e dalla gestione della liquidità, in misura pari a -0,03%.

Il costo dell'imposta sul rendimento prodotto dal Comparto Sicurezza ha contribuito negativamente al rendimento del 2020 in misura pari a -0,37%.

Tab. 38 Analisi del rendimento comparto Sicurezza nel 2020 (redditività sul patrimonio mensile su 12 mesi)					
Elementi Determinanti del rendimento 2020	Peso sul patrimonio investito al 31/12/2020	Analisi del rendimento comparto Sicurezza nel 2020			
		Effetto variazione prezzi	Effetto interessi/dividendi	Effetto di altri fattori	Rendimento totale prodotto nel 2020
Titoli di Stato	64%	1,39%	1,23%		2,62%
Obbligazioni societarie	20%	0,37%	0,08%		0,44%
Azioni	5%	0,28%			0,28%
Liquidità	12%			-0,03%	-0,03%
Prestito titoli				0,05%	0,05%
Avanzo gestione amm.va				0,05%	0,05%
Commissioni e oneri gestionali				-0,21%	-0,21%
Imposta sostitutiva				-0,37%	-0,37%
Totale	100,00%	2,03%	1,31%	-0,51%	2,83%

Si precisa, infine, che nella definizione della politica di investimento del comparto Sicurezza non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2020 e sui risultati conseguiti dal comparto, a confronto con gli anni precedenti.

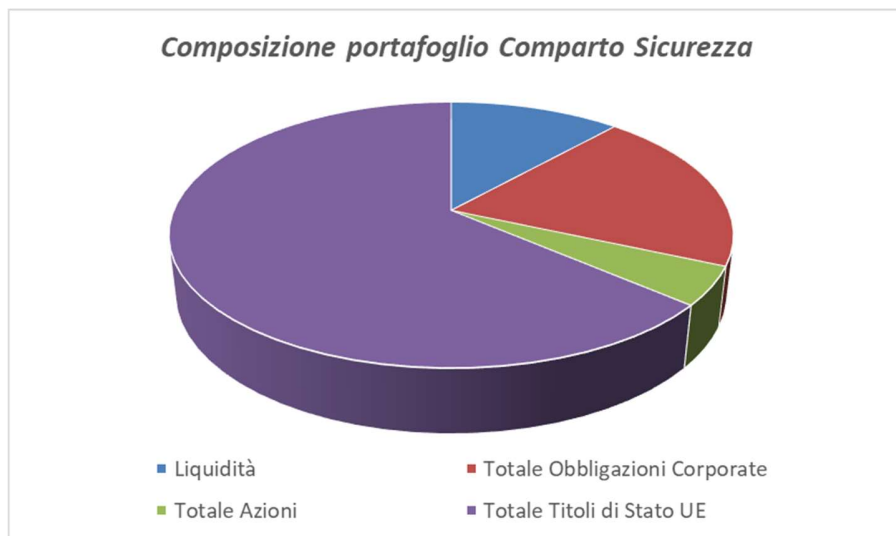


Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

4.3.2 a) Allocazione del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2020

Tab. 39	Composizione Portafoglio Comparto Sicurezza - Gestore Unipol	valore	%
	Obbligazioni Corporate OCSE	4.552.460	4,23%
	Obbligazioni Corporate UE	16.849.893	15,67%
	Obbligazioni Corporate Italia	-	0,00%
	Totale Obbligazioni Corporate	21.402.353	19,91%
	Titoli di Stato ITALIA	53.495.330	49,76%
	Titoli di Stato FRANCIA	3.031.335	2,82%
	Titoli di Stato SPAGNA	11.885.804	11,06%
	Totale Titoli di Stato	68.412.469	63,63%
	OICR Azionari	5.017.174	4,67%
	Totale Azioni	5.017.174	4,67%
	Depositi Bancari	12.539.849	11,66%
	Altre attività liquide	139.049	0,13%
	Totale liquidità	12.678.898	11,79%
	Totale portafoglio gestito	107.510.894	100,00%

	Settori	Italia	Altri Paesi Unione Europea	Altri Paesi area Euro	Stati Uniti	Giappone	Altri Paesi aderenti OCSE	Totale complessivo	% su patrimonio investito	
OBBLIGAZIONI	Materie prime			515.928				515.928	0,48%	
	Comunicazioni			606.553			158.258	764.811	0,71%	
	Consumi ciclici			717.996	260.817		199.511	1.178.324	1,10%	
	Consumi non ciclici			3.581.539		101.765	780.735	4.464.039	4,15%	
	Energia			743.296			120.876	864.172	0,80%	
	Finanziari		876.067	7.759.101	1.104.301	738.324	986.461	11.464.254	10,66%	
	Industriali			883.317				883.317	0,82%	
	Tecnologici			203.535				203.535	0,19%	
	Utilities			103.352	859.208			101.413	1.063.973	0,99%
		Totale obbligazioni societarie	0	979.419	15.870.473	1.365.118	840.089	2.347.254	21.402.353	19,91%
	Totale obbligazioni governative	53.495.330		14.917.139				68.412.469	63,63%	
	Totale azioni (OICR)			5.017.174				5.017.174	4,67%	
	Totale liquidità	12.678.898						12.678.898	11,79%	
	Totale generale	66.174.228	979.419	35.804.786	1.365.118	840.089	2.347.254	107.510.894	100%	
	% sul patrimonio	61,55%	0,91%	33,30%	1,27%	0,78%	2,18%	100,00%		



Annotazioni su composizione portafoglio: Il Gestore nel 2020 ha aumentato notevolmente la componente liquida in portafoglio, a causa dell'estrema volatilità sui mercati finanziari azionari, in un'ottica di contenimento del rischio. Il Gestore ha scelto di gestire l'investimento azionario totalmente attraverso l'uso di OICR, al fine di muoversi più velocemente sul mercato; ha scelto inoltre di non avere valute diverse dall'Euro in portafoglio, in un'ottica di contenimento del rischio.

4.3.2 b) Prestito titoli Comparto Sicurezza

Tab. 40	Portafoglio	Tasso remunerazione	Tipologia	Controvalore prestato	
Sicurezza		0,16%	Obbligazioni governative Spagna	10.055.321	
		0,16%	Obbligazioni governative Italia	46.575.997	
		0,16%	Obbligazioni governative Francia	6.004.573	
		0,15%	Obbligazioni Corporate	734.314	
		0,15%	Oicr Azionari	1.608.250	
		Totale titoli a prestito comparto Sicurezza			64.978.455
		Ricavo da prestito titoli comparto Sicurezza			50.696
	Garanzia depositata su c/c al 31/12/2020			20.909.117	

Al 31/12/2020, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Sicurezza, era pari a € 20.909.117.

Il ricavo derivante, nel 2020, dal prestito titoli per il comparto Sicurezza è stato pari a € 50.696.

4.3.3) Comparto Sicurezza - Risultati conseguiti nel 2020 e confronto con gli anni precedenti

4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

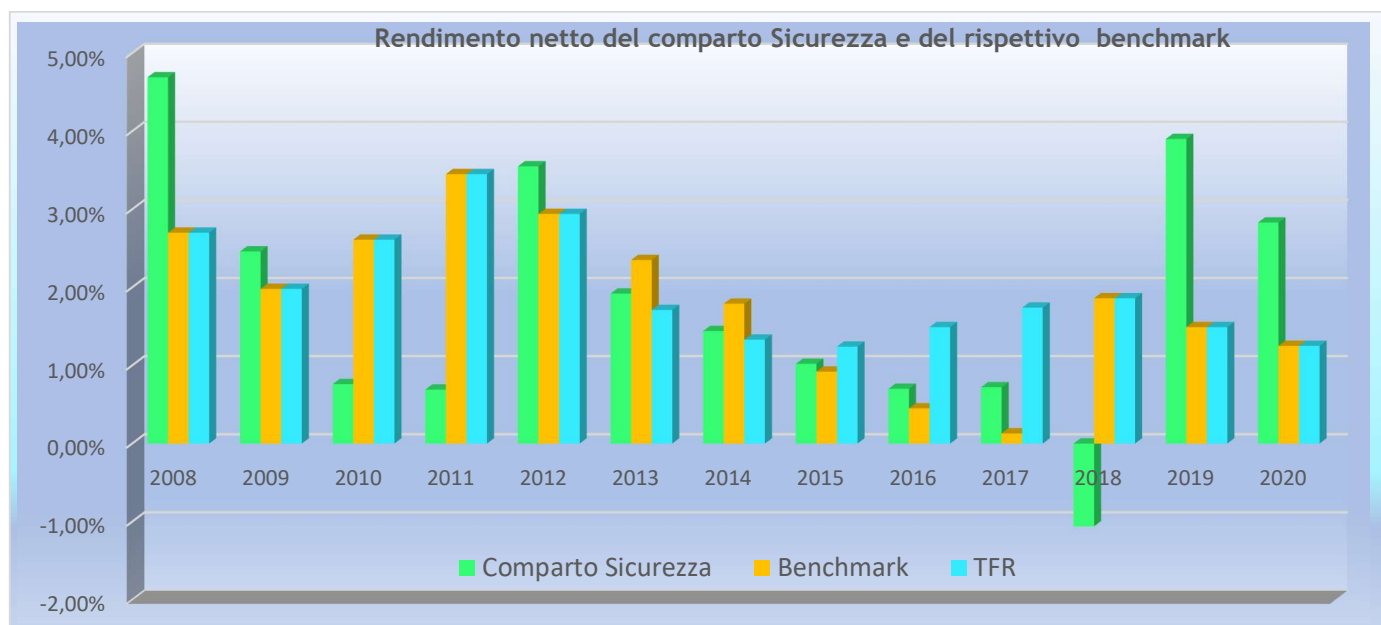
La tabella seguente e il relativo grafico riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Sicurezza negli ultimi 10 anni e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

Tab. 41	Rendimenti netti del comparto Sicurezza a confronto con il benchmark*												
<u>Rendimento</u>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Comparto Sicurezza	4,69%	2,46%	0,76%	0,69%	3,55%	1,92%	1,44%	1,02%	0,70%	0,72%	-1,06%	3,90%	2,83%
Benchmark	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	2,35%	1,79%	0,92%	0,45%	0,13%	1,86%	1,49%	1,25%
Rivalutazione TFR	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	1,71%	1,33%	1,24%	1,49%	1,74%	1,86%	1,49%	1,25%
<u>Volatilità**</u>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Comparto Sicurezza	2,10%	0,46%	1,13%	3,02%	1,48%	1,28%	0,84%	1,31%	0,92%	0,41%	3,93%	1,80%	2,94%
Benchmark	0,73%	0,38%	0,43%	0,34%	0,51%	1,08%	0,49%	1,05%	0,52%	0,54%	0,69%	0,56%	0,24%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza in ciascun anno oggetto di analisi. Il confronto inizia dal primo anno intero di gestione del comparto, che corrisponde al 2008, in quanto il comparto Sicurezza è stato costituito nel mese di agosto del 2007.

Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento. Poiché il comparto Sicurezza accoglie il TFR tacitamente destinato a Prevedi ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b del D.lgs 252/05, viene riportato anche il rendimento del TFR ex art. 2120 del codice civile, al netto delle imposte che gravano sullo stesso, per consentire un immediato confronto con il rendimento del comparto medesimo. In proposito si evidenzia che il benchmark del comparto Sicurezza era costituito, fino al 31/12/2012, dalla remunerazione del TFR ai sensi dell'art. 20120 del codice civile. Dal 1 gennaio 2013 il benchmark è invece così costituito: 5% MSCI Europe Net dividend Total Return (azioni quotate in Paesi Europei); 95% JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade (obbligazioni governative di breve durata denominate in euro).

** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.



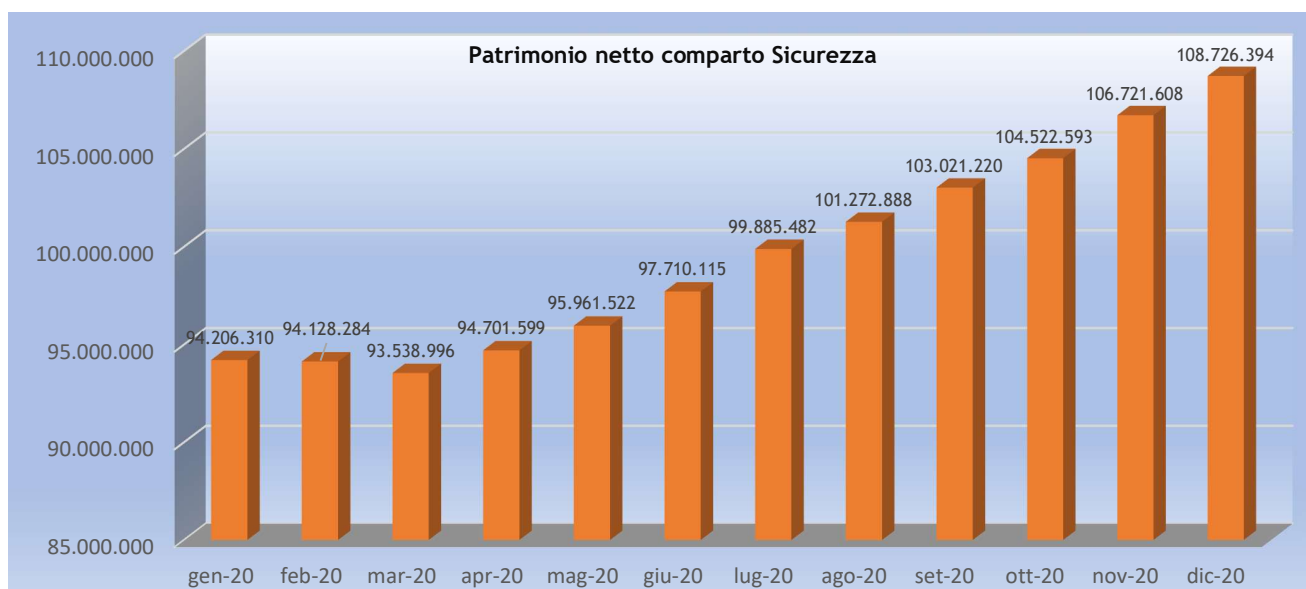
Portafoglio	3 anni (2018-2020)	5 anni (2016-2020)	10 anni (2011-2020)
Comparto Sicurezza	1,87%	1,40%	1,56%
Benchmark	1,53%	1,03%	1,66%
Rivalutazione TFR	1,53%	1,57%	1,85%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali. Da gennaio 2017 il comparto si confronta con un obiettivo di rendimento, pari alla remunerazione del TFR aziendale ai sensi dell'art. 2120 del codice civile. Fino al 31/12/2017, il comparto si confrontava con un benchmark composto per il 5% di azioni europee e per il 95% da obbligazioni governative a breve termine emesse da Paesi aderenti all'Unione monetaria europea.

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Sicurezza nel corso del 2020 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



Variazione valore quota nell'anno 2020: +2,83%



Variazione valore patrimonio netto mensile anno 2020: +15,41%

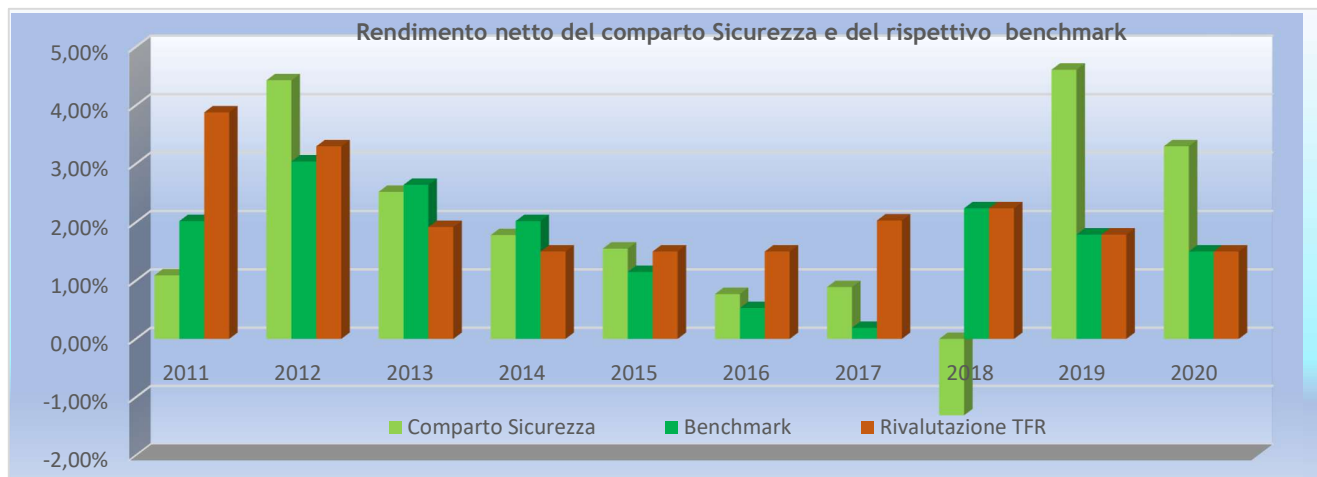
4.3.3 b) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra il 2008 e il 2020. Si ricorda che il comparto Sicurezza è affidato ad un unico gestore, che era Intesa SanPaolo Vita fino al 31/12/2012, Pioneer Investment da gennaio 2013 a dicembre 2017, e Unipol dal 1/1/2018.

Tab. 43	<i>Rendimento finanziario lordo del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali negli ultimi 10 anni*</i>									
Portafoglio	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Comparto Sicurezza	1,09%	4,43%	2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%	-1,31%	4,61%	3,30%
Benchmark	2,02%	3,04%	2,64%	2,02%	1,15%	0,53%	0,19%	2,24%	1,79%	1,50%
Rivalutazione TFR	3,88%	3,30%	1,92%	1,50%	1,50%	1,50%	2,03%	2,24%	1,79%	1,50%

* Rendimento finanziario lordo di oneri oneri fiscali, di gestione finanziaria e di oneri amministrativi.

La gestione del comparto Sicurezza è stata affidata, nel tempo, ai seguenti gestori: Intesa SanPaolo Vita per gli anni 2011 e 2012; Pioneer Investment dal 2013 al 2017; Unipol Assicurazioni dal 2018



4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio mensile gestito nel 2020 e all'ANDP al 31/12/2020

Tab. 44	Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Patrimonio medio gestito nell'anno =98.963.833		ANDP al 31/12/2020 = 108.726.394
		Risultato gestionale annuo	Rapporto tra risultato gest. e patrim. mensile medio gestito nel 2020	Rapporto tra risultato gest. e ANDP al 31/12/2020
	Interessi su conti correnti	-44.048	-0,04%	-0,04%
	Differenza cambio su conti correnti	-	-	-
	Obbligazioni governative e sovranazionali	2.677.362	2,71%	2,46%
	Obbligazioni societarie	452.663	0,46%	0,42%
	Azioni	295.360	0,30%	0,27%
	Comm.ni di negoziazione	-	-	-%
	Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-48	0,00%	0,00%
	Provento prestito titoli	50.696	0,05%	0,05%
	Futures	-	-	-
	Forward copertura cambi	-	-	-
	Altro	376	0,00%	0,00%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	3.432.362	3,47%	3,16%
	Comm.ni gestione	-29.546	-0,03%	-0,03%
	Comm.ni performance	-157.580	-0,16%	-0,14%
	Comm.ni banca depositaria	-23.161	-0,02%	-0,02%
	Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	53.905	0,05%	0,05%
	Imposta sostitutiva	-380.601	-0,38%	-0,35%
	SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	2.895.377	2,93%	2,66%

* La voce "Altro" comprende i proventi del prestito titoli per euro 81.391 e altri proventi relativi a retrocessioni di commissioni di gestione su OICR.

La tabella precedente evidenzia, per gli ultimi sei anni, le voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Sicurezza e le riportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto: da quanto sopra si evince che il gestore Unipol non applica commissioni di negoziazione al Fondo Pensione. Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno destinato ad incremento del patrimonio del Fondo.

4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Sicurezza nel corso degli ultimi 6 anni (2015 - 2020), come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

Tab. 45	ANNO	2015	2016	2017	2018	2019	2020
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta		447.364	398.273	459.158	-753.304	3.163.980	2.895.377
b) Saldo della gestione previdenziale		6.026.480	9.337.222	9.092.408	9.359.198	11.040.677	13.382.257
c) = a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno		6.473.844	9.735.495	9.551.566	8.605.894	14.204.657	16.277.634
d) ANDP fine anno precedente		43.877.304	50.351.148	60.086.643	69.638.209	78.244.103	92.448.760
c) + d) ANDP FINE ANNO		50.351.148	60.086.643	69.638.209	78.244.103	92.448.760	108.726.394

4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato, in percentuale sul patrimonio di fine anno del comparto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

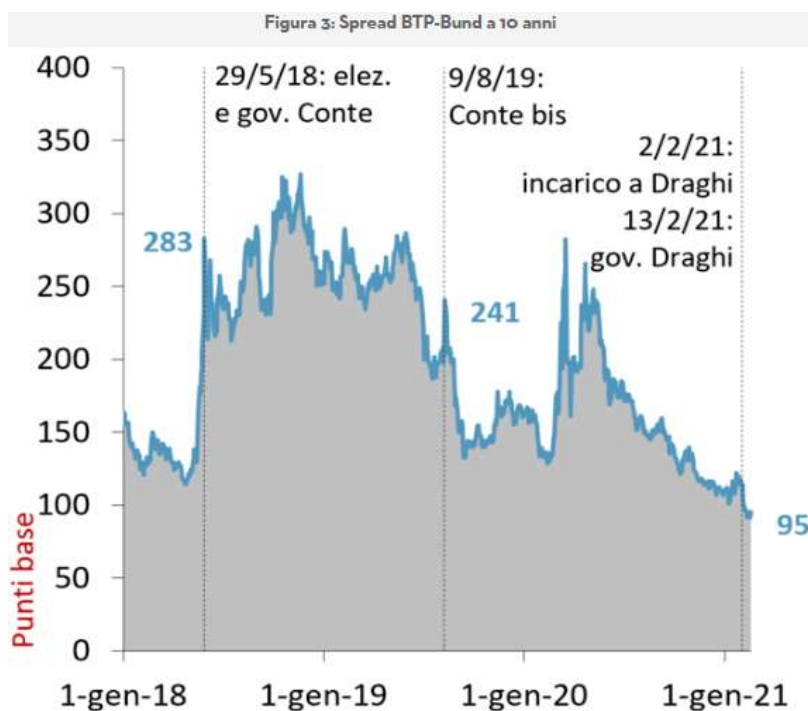
Tab. 46	Incidenza % degli oneri del comparto Sicurezza sull'ANDP a fine anno									
	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
Tipologia di oneri / Anno	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,02%	0,20%	-	0,01%	0,23%	0,21%	0,27%	0,28%	0,76%	0,99%
2009	0,03%	0,32%	-	0,01%	0,36%	0,12%	0,21%	0,18%	0,51%	0,87%
2010	0,03%	0,36%	-	0,02%	0,41%	0,08%	0,13%	0,15%	0,36%	0,77%
2011	0,03%	0,38%	-	0,02%	0,43%	0,09%	0,11%	0,14%	0,34%	0,77%
2012	0,04%	0,39%	-	0,02%	0,45%	0,07%	0,12%	0,13%	0,32%	0,77%
2013	0,13%	0,10%	-	0,02%	0,25%	0,08%	0,12%	0,12%	0,32%	0,57%
2014	0,14%	0,10%	-	0,02%	0,26%	0,07%	0,12%	0,14%	0,33%	0,59%
2015	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,27%*	0,19%	0,16%	0,62%*	0,86%
2016	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,24%*	0,12%	0,13%	0,49%*	0,73%
2017	0,13%	0,09%	-	0,03%	0,25%	0,20%*	0,16%	0,12%	0,48%*	0,73%
2018	0,03%	0,15%	-	0,02%	0,20%	0,18%*	0,10%	0,11%	0,39%*	0,59%
2019	0,03%	0,15%	-	0,02%	0,20%	0,15%*	0,08%	0,09%	0,32%	0,52%
2020	0,03%	0,14%	-	0,02%	0,19%	0,13%*	0,08%	0,07%	0,28%	0,47%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amm.va per gli anni successivi al 2014 è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili grazie al contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la progressiva crescita delle posizioni nel comparto Sicurezza da 6.231 a fine 2014, a 130.530 a fine 2020. Tale crescita si è riflessa, in modo particolare, sul compenso del service amm.vo Previnet S.p.A., nonché sugli oneri amm.vi per la spedizione delle comunicazioni ai nuovi aderenti: tali voci di spesa, infatti, sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER, che è il rapporto percentuale tra le spese e il patrimonio del comparto. Nel 2018 si nota un'inversione delle percentuali di spesa per le commissioni di gestione finanziaria e di garanzia, rispettivamente con la brusca diminuzione della prima e la corrispondente crescita della seconda, a seguito della variazione del gestore del comparto, che ha distribuito in modo diverso dal precedente l'onere gestionale complessivo: la percentuale di spesa relativa alla gestione e alla garanzia applicata al comparto si riduce, a partire dal 2018, per effetto delle migliori condizioni economiche negoziate con il nuovo gestore rispetto a quello precedente.

4.4.) Aspettative per l'anno 2021

Il 2021 è iniziato in modo positivo. Tuttavia, a un anno dallo scoppio della pandemia siamo ancora alle prese con una nuova ondata di contagi e il mantenimento delle restrizioni da parte dei governi, in particolare quelli europei, ha già avuto riflessi negativi sulla crescita economica di fine 2020. È ormai chiaro che solo una massiccia copertura vaccinale potrà porre fine alla crisi sanitaria e, visti gli attuali ritardi, è possibile che entro la fine dell'estate solo una parte della popolazione sarà stata immunizzata al virus. Queste ipotesi, insieme agli effetti di un nuovo stimolo fiscale negli Usa e dell'implementazione del Recovery Fund europeo, supportano la possibilità che dal secondo semestre la ripresa economica sia più dinamica e che in molti paesi a fine anno si recuperino i livelli di Pil pre-crisi.

Prospettive per i tassi di interesse. Come precisato anche recentemente dalla stessa Fed, è prematuro pensare a una exit strategy dalle attuali politiche monetarie ultraespansive, poiché l'economia è ancora lontana dagli obiettivi (anche se sulla strada giusta). Al contrario, le Banche centrali restano pronte a nuovi interventi, se necessari. Nello scenario prospettato dal centro studi di Prometeia per il 2021 i tassi di policy rimarranno invariati in tutto il triennio e la permanenza di condizioni monetarie espansive e l'assenza di particolari pressioni inflazionistiche contribuiranno a mantenere piatta la curva per scadenze almeno per quest'anno; successivamente la curva dovrebbe iniziare a inclinarsi positivamente. Per quanto riguarda gli Usa, la natura temporanea delle misure fiscali e la debolezza del mercato del lavoro tengono basso il rischio inflazionistico nel breve termine, senza effetti significativi sulle aspettative di inflazione di lungo termine e, di conseguenza, sui tassi decennali.

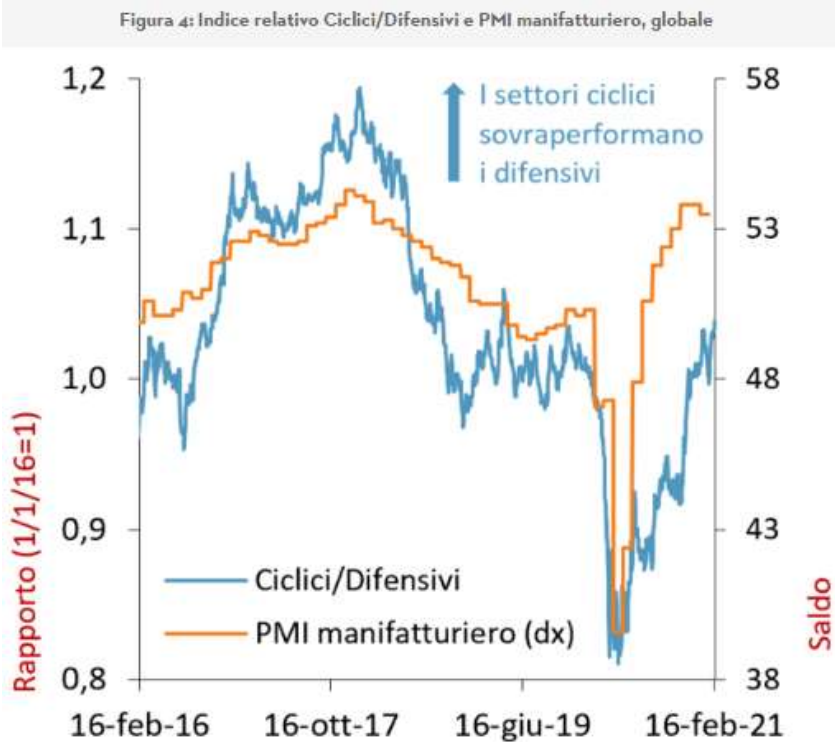


Fonte: Refinitiv, elaborazioni Prometeia, dati giornalieri al 17/2/21

Un tema che sta caratterizzando la parte del 2021 è relativo ai titoli italiani. A gennaio lo spread Btp-Bund è tornato a salire, per le difficoltà nella ratifica del Recovery Plan e per la crisi di governo che ha portato alle dimissioni del Premier Conte. Tuttavia, lo spread è aumentato in modo marginale - arrivando poco sopra i 120 punti base per la scadenza decennale - se paragonato a quanto successo in occasione delle ultime elezioni del 2018 (Fig. 3). Questa maggiore resilienza dello spread alle crisi politiche è dovuta alla sempre maggiore quota di debito italiano detenuta dalle istituzioni ufficiali (Banca d'Italia/Bce) e dagli investitori domestici, oltre che all'atteso sostegno alla crescita dei fondi NGEU. A inizio febbraio, con l'incarico esplorativo a Mario Draghi, c'è stato un repentino calo dello spread, che all'indomani del nuovo governo si è portato sotto i 100 pb, livelli visti nel corso del 2015 e prima della crisi sui debiti sovrani. L'effetto "Draghi" ha portato lo spread sugli attuali livelli

prima di quanto ci attendevamo, e riteniamo che la fiducia degli investitori verso il nuovo primo ministro possa mantenere condizioni favorevoli per i nostri titoli di debito pubblico.

Prospettive per i mercati azionari. Le attese per i mercati azionari restano, secondo Prometeia, positive, nonostante gli effetti



Fonte: Refinitiv, elaborazioni Prometeia, dati al 16/2/21. Indici azionari settoriali Datastream Markets.

recentemente tornate a salire - negli Usa su livelli che non si osservavano dalla fine del 2018 - e, anche se non ci attendiamo particolari pressioni sui prezzi al consumo, in uno scenario di tassi reali più negativi potrebbe esserci una maggiore preferenza per i titoli azionari, oltre che per i titoli inflation-linked, che in storia hanno mostrato una migliore protezione. A livello regionale, la view rimane positiva anche per il mercato azionario Usa, nonostante i nuovi record raggiunti: il Pil statunitense dovrebbe crescere a un tasso superiore al 5% - grazie in particolare agli effetti del nuovo stimolo fiscale - e le quotazioni potrebbero beneficiare dell'ulteriore riduzione del premio al rischio azionario, su livelli ancora alti, e da una ripresa dei buyback. Ma gli altri mercati internazionali potrebbero recuperare parte del gap di performance rispetto al mercato statunitense, anche grazie agli effetti della debolezza del dollaro, che in storia ha portato a una sovraperformance dei mercati non-Usa. Per l'Uem, il driver principale è rappresentato dagli utili societari attesi: nel corso dello scorso anno gli utili si sono deteriorati molto più di quanto giustificato dai fondamentali e la redditività prospettica potrebbe ulteriormente migliorare grazie agli effetti del forte supporto fiscale, derivante dal Recovery Plan, sulla crescita economica dell'area.

I fattori di rischio. Le previsioni di Prometeia prevedono andamento favorevole dei mercati nel medio termine. L'attuale contesto economico non è però privo di elementi di rischio, che potrebbero mettere a dura prova le aspettative per l'anno in corso e quindi riflettersi in qualche nuova fase di rialzo della volatilità. La fine della pandemia rappresenta il fattore chiave per una forte ripresa economica e quindi i principali fattori di rischio sono rappresentati dai tempi della campagna vaccinale e, soprattutto dall'incertezza circa l'efficacia degli attuali vaccini contro le varianti del Covid-19. Inoltre, c'è il rischio che possano allungarsi i tempi di implementazione del Recovery Plan europeo e comincino a diffondersi i timori che gli ambiziosi piani di stimolo possano surriscaldare eccessivamente le economie, in particolare quella statunitense, inducendo le autorità monetarie a un tightening prima del previsto. La Fed ha comunque dichiarato di voler mantenere una politica accomodante a sostegno del mercato del lavoro e, sebbene i rischi citati pesino maggiormente sulle prospettive di medio termine, potrebbero comunque contribuire a qualche fase di nervosismo anche nel corso di quest'anno.

della "terza ondata" di contagi e il rallentamento della campagna vaccinale potrebbero rendere meno marcato il rimbalzo della crescita economica previsto per la seconda metà del prossimo anno. I mercati azionari potrebbero continuare a essere sostenuti dalle politiche economiche e dalla domanda di rendimento degli investitori (search for yield). Da un punto di vista settoriale, potrebbero esserci maggiori opportunità per i settori che sono stati penalizzati maggiormente durante il sell-off di inizio 2020, come si è osservato da inizio novembre quando, con le notizie sul vaccino, è aumentata la probabilità di un ritorno alla normalità in tempi più brevi: i titoli dei settori più legati al ciclo economico potrebbero quindi recuperare ancora - in particolare Materie Prime, Finanziari e Industriali (Fig.4).

Le attese degli operatori sull'inflazione sono



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'Albo COVIP dei Fondi Pensione con il numero 136

Nella Tabella seguente sono riportate le variazioni dei rendimenti a inizio 2021 per le principali asset class in cui investe il Fondo Prevedi:

Indici	Variaz. total return in valuta loc.	
	2020 yoy	1/1-17/2 2021
liquidità (euribor 3m)	-0,4%	-0,1%
bond gov. Germania	3,6%	-1,7%
bond gov. Italia	8,6%	-0,2%
bond gov. USA	8,2%	-2,3%
bond gov. Uk	8,8%	-4,9%
bond gov. Emergenti (u\$)	5,7%	-2,2%
bond corporate IG UEM	2,6%	-0,3%
bond corporate IG USA	9,8%	-1,9%
bond corporate HY UEM	2,8%	1,4%
bond corporate HY USA	6,2%	1,4%
equity UEM	-0,4%	4,2%
equity Italia	-6,0%	3,7%
equity Europa escl. UEM	-3,2%	3,2%
equity USA	21,4%	5,2%
equity Giappone	9,2%	9,2%
equity Emergenti (u\$)	18,7%	12,1%
Brent (u\$)	-24,3%	24,2%
Oro (u\$)	24,8%	-6,7%
fx \$/€	-8,3%	1,7%
fx £/€	-5,3%	3,1%
fx ¥/€	-3,4%	-0,9%

Fonte: Refinitiv, elaborazioni Prometeia; dati al 17/2/21

Nota: indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch, all maturities; indici azionari Morgan Stanley; future a 1 mese per Brent; cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro).

5) Conflitti di interesse

Non si sono riscontrate, nel 2020, fattispecie di conflitto di interesse rilevanti ai sensi del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e/o in grado di incidere sulla corretta ed efficiente gestione del Fondo Pensione e/o di indurre una gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti e dei beneficiari delle prestazioni previdenziali.

In ogni caso si riportano, di seguito, le operazioni eseguite nel 2020 dai gestori del comparto Bilanciato del Fondo Pensione relative a strumenti emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo, oppure al gruppo dei gestori o aventi nei confronti degli stessi gestori partecipazioni azionarie rilevanti o rilevanti relazioni d'affari. Non risultano operazioni di questa tipologia segnalate dal gestore del comparto Sicurezza.

Gestore: HSBC					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	24/01/2020	04/02/2020	VENDITA	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-189.213	OICR	USD	11,883	2.248.417,45	2.028.891,48
2	27/02/2020	14/04/2020	Stacco dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-28.004	Azioni	GBP	0,210	4.552,91	6.838,58
3	09/03/2020	17/03/2020	VENDITA	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	-275.539	OICR	EUR	10,252	2.824.830,12	2.824.830,12
4	20/03/2020	24/03/2020	ACQUISTO	FR0001311104	BNP PARIBAS	107	Azioni	EUR	27,440	2.945,62	2.945,62
5	20/03/2020	24/03/2020	ACQUISTO	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	1.247	Azioni	GBP	5,000	6.267,74	6.839,52
6	30/03/2020	01/04/2020	ACQUISTO	FR0001311104	BNP PARIBAS	213	Azioni	EUR	28,250	6.036,80	6.036,80
7	30/03/2020	01/04/2020	ACQUISTO	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	2.465	Azioni	GBP	4,627	11.465,21	12.956,50
8	01/04/2020	08/04/2020	VENDITA	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-213.407	OICR	EUR	8,392	1.790.909,17	1.790.909,17
9	01/04/2020	08/04/2020	VENDITA	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	-182.890	OICR	EUR	9,949	1.819.571,56	1.819.571,56
10	02/09/2020	04/09/2020	VENDITA	FR0013444759	BNP 0.125% 26	-13	Azioni	EUR	125,000	1.625,00	1.625,00
11	28/09/2020	30/09/2020	VENDITA	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-21.422	Azioni	GBP	3,086	66.080,06	72.851,62
12	02/10/2020	12/10/2020	ACQUISTO	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	321.098	OICR	EUR	10,185	3.270.388,11	3.270.388,11
13	14/10/2020	21/10/2020	ACQUISTO	LU0164880972	HGIF ASIA EX JP ZC \$	60.499	OICR	USD	81,396	4.924.380,59	4.147.021,24
14	28/10/2020	28/10/2020	VENDITA	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-469.368	OICR	USD	7,564	4.903.485,10	3.550.734,69
15	01/12/2020	08/12/2020	VENDITA	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	-801.887	OICR	EUR	11,456	9.186.413,36	9.186.413,36
16	01/12/2020	08/12/2020	ACQUISTO	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	806.821	OICR	EUR	11,461	9.246.979,25	9.246.979,25
17	15/12/2020	17/12/2020	VENDITA	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-10.294	Azioni	GBP	4,027	41.443,65	46.007,60
18	15/12/2020	17/12/2020	VENDITA	FR0001311104	BNP PARIBAS	-2.744	Azioni	EUR	45,235	124.112,43	124.112,43

1) 2) 3) 5), da 7) a 9) da 11) a 17): Strumento emesso dal gruppo del gestore

4) 6) 10) 18) : Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

Gestore: GENERALI				Comparto Bilanciato							
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	03/02/2020	05/02/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	273	Azioni	EUR	48,149	13.141,99	13.141,99
2	18/02/2020	20/02/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.237	Azioni	EUR	53,698	66.410,90	66.410,90
3	21/02/2020	25/02/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	192	Azioni	EUR	52,987	10.171,51	10.171,51
4	21/02/2020	25/02/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	339	Azioni	EUR	141,897	48.103,21	48.103,21
5	06/03/2020	10/03/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	316	Azioni	EUR	38,055	12.022,91	12.022,91
6	18/03/2020	20/03/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.168	Azioni	EUR	26,782	31.275,12	31.275,12
7	25/03/2020	27/03/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	928	Azioni	EUR	29,827	27.684,90	27.684,90
8	25/03/2020	27/03/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	539	Azioni	EUR	108,782	58.633,41	58.633,41
9	27/03/2020	31/03/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.192	Azioni	EUR	30,176	35.962,96	35.962,96
10	27/03/2020	31/03/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	693	Azioni	EUR	104,906	72.700,01	72.700,01
11	15/04/2020	17/04/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	27	Azioni	EUR	26,485	715,24	715,24
12	15/04/2020	17/04/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	16	Azioni	EUR	106,121	1.697,94	1.697,94
13	28/04/2020	30/04/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	448	Azioni	EUR	28,327	12.692,95	12.692,95
14	28/04/2020	30/04/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	105	Azioni	EUR	107,978	11.337,73	11.337,73
15	05/05/2020	07/05/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	240	Azioni	EUR	27,412	6.580,30	6.580,30
16	05/05/2020	07/05/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	29	Azioni	EUR	108,623	3.150,08	3.150,08
17	13/05/2020	15/05/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	72	Azioni	EUR	26,705	1.922,38	1.922,38
18	13/05/2020	15/05/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	9	Azioni	EUR	109,678	987,10	987,10
19	19/05/2020	21/05/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	903	Azioni	EUR	28,535	25.772,26	25.772,26
20	19/05/2020	21/05/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	295	Azioni	EUR	111,557	32.909,26	32.909,26
21	22/05/2020	26/05/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	693	Azioni	EUR	29,055	20.139,49	20.139,49
22	22/05/2020	26/05/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	153	Azioni	EUR	110,086	16.843,13	16.843,13
23	26/05/2020	28/05/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.090	Azioni	EUR	30,803	33.582,10	33.582,10
24	26/05/2020	28/05/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	240	Azioni	EUR	112,261	26.942,58	26.942,58
25	27/05/2020	29/05/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	335	Azioni	EUR	33,769	11.314,91	11.314,91
26	27/05/2020	29/05/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	233	Azioni	EUR	33,735	7.861,83	7.861,83
27	27/05/2020	29/05/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	47	Azioni	EUR	116,923	5.495,40	5.495,40
28	01/06/2020	03/06/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	605	Azioni	EUR	33,43	20.231,68	20.231,68
29	04/06/2020	08/06/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	403	Azioni	EUR	35,94	14.481,65	14.481,65
30	04/06/2020	08/06/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	71	Azioni	EUR	121,82	8.648,87	8.648,87
31	05/06/2020	09/06/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	268	Azioni	EUR	38,82	10.405,76	10.405,76
32	11/06/2020	15/06/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.372	Azioni	EUR	35,89	49.231,09	49.231,09
33	19/06/2020	23/06/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	110	Azioni	EUR	36,38	4.001,00	4.001,00

34	19/06/2020	23/06/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	26	Azioni	EUR	116.58	3.030,99	3.030,99
35	22/06/2020	24/06/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	104	Azioni	EUR	35.13	3.652,79	3.652,79
36	22/06/2020	24/06/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	354	Azioni	EUR	116.34	41.183,59	41.183,59
37	24/06/2020	26/06/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	188	Azioni	EUR	114.38	21.502,60	21.502,60
38	25/06/2020	29/06/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.150	Azioni	EUR	34.87	40.090,18	40.090,18
39	25/06/2020	29/06/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	136	Azioni	EUR	114.56	15.580,17	15.580,17
40	03/07/2020	07/07/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.129	Azioni	EUR	36.20	40.873,34	40.873,34
41	03/07/2020	07/07/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	201	Azioni	EUR	117.76	23.669,14	23.669,14
42	08/07/2020	10/07/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	852	Azioni	EUR	36.52	31.111,29	31.111,29
43	08/07/2020	10/07/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	61	Azioni	EUR	118.22	7.211,14	7.211,14
44	14/07/2020	16/07/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.012	Azioni	EUR	37.67	38.132,90	38.132,90
45	14/07/2020	16/07/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	277	Azioni	EUR	118.18	32.735,96	32.735,96
46	15/07/2020	17/07/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.344	Azioni	EUR	37.63	88.230,80	88.230,80
47	15/07/2020	17/07/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	642	Azioni	EUR	120.61	77.434,07	77.434,07
48	16/07/2020	20/07/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	704	Azioni	EUR	38.56	27.151,67	27.151,67
49	30/07/2020	03/08/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.152	Azioni	EUR	33.90	72.941,65	72.941,65
50	30/07/2020	03/08/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	523	Azioni	EUR	113,775	59.504,35	59.504,35
51	03/08/2020	05/08/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.642	Azioni	EUR	35,460	93.666,58	93.666,58
52	03/08/2020	05/08/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	643	Azioni	EUR	110,478	71.037,29	71.037,29
53	12/08/2020	14/08/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	3.103	Azioni	EUR	37,899	117.624,70	117.624,70
54	12/08/2020	14/08/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	512	Azioni	EUR	111,694	57.187,20	57.187,20
55	27/08/2020	31/08/2020	ACQUISTO	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	206	Azioni	EUR	114,273	23.540,21	23.540,21
56	11/09/2020	15/09/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	4.596	Azioni	EUR	36,260	166.638,80	166.638,80
57	11/09/2020	15/09/2020	VENDITA	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	1.081	Azioni	EUR	111,320	120.337,90	120.337,90
58	02/10/2020	06/10/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	520	Azioni	EUR	30,066	15.637,24	15.637,24
59	23/10/2020	27/10/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	3.994	Azioni	EUR	33,497	133.815,00	133.815,00
60	27/10/2020	29/10/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.732	Azioni	EUR	31,393	85.749,35	85.749,35
61	09/11/2020	11/11/2020	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.635	Azioni	EUR	38,677	101.933,00	101.933,00
62	11/12/2020	15/12/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	228	Azioni	EUR	42,970	9.795,13	9.795,13
63	15/12/2020	17/12/2020	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	431	Azioni	EUR	44,947	19.368,50	19.368,50

Operazioni su Azioni BNP Paribas: Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria. Operazioni su Azioni ESSILORLUXOTTICA: Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore

Gestore: BANOR				Comparto Bilanciato							
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	06/05/2020	06/05/2020	ACQUISTO	LU1863774516	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	20.000	OICR	EUR	82,401	1.648.020,00	1.648.020,00

Sicav emessa dal gestore

Si riportano, di seguito, le posizioni detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2020 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2020						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	OICR AZIONARIO	ARISTEA-NEW FRONT EQ-ZCAPEUR	LU1863774516	80.000	7.945.200	BANOR
2	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	45.000	4.716.540	Generali
3	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	45.000	4.594.725	Generali
4	Azioni	BNP Paribas	FR0000131104	3.758	161.989	Generali
5	Obbligazioni	BNP PARIBAS 16/11/2027 3,5	US09659X2C50	600.000	551.472	Generali
6	OICR Azionario	HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	60.499,049	4.736.533,37	HSBC
7	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	737.125,8	9.101.219,70	HSBC
8	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	1.098.153	18.854.191,34	HSBC
9	OICR Obbligazionario	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	3.767.936	32.162.190,78	HSBC
10	Obbligazioni	BNP PARIBAS 04/09/2026 ,125	FR0013444759	1.300.000	1.294.995,00	HSBC
11	AZIONI	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	28.004	195.616,55	HSBC

Motivo del conflitto:

1, 2, 3, 6, 7, 8, 9, 11 Strumento emesso dal gestore; 4, 5, 10 strumento emesso dalla Banca Depositaria

Non risultano posizioni di tale tipologia per il gestore del comparto Sicurezza.

6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

Roma, 30 marzo 2021

Il Presidente

Mauro Franzolini



Allegato 3 al Verbale dell'Assemblea del 30 aprile 2021

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31 dicembre 2020

Sig. Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2020. Premesso che a norma di Statuto del Fondo è attribuita al Collegio dei Sindaci sia l'attività di vigilanza amministrativa sia la funzione di revisione legale dei conti (già controllo contabile), diamo conto del nostro operato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020. A riguardo si fa presente che gli attuali componenti del Collegio dei Sindaci sono stati nominati dall'Assemblea dei Delegati nella riunione del 26 giugno 2020.

PARTE PRIMA- Giudizio del Collegio dei Sindaci incaricato della revisione legale dei conti

Resoconto delle verifiche

Il Collegio dei Sindaci ha svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2020 ai sensi dell'art. 2409 bis del cod.civ., così come novellati dal D.Lgs. n.39 del 27/01/2010, e ha proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

Durante le verifiche compiute nel corso del 2020, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale, che è risultato aggiornato secondo le disposizioni di legge.

In modo analogo, è stata verificata la corretta tenuta del libro inventari, del libro aderenti e dei libri obbligatori del lavoro. I Sindaci confermano che anche i libri dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge. Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto al controllo dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo: dalle risultanze dei controlli è sempre emersa la corrispondenza con la situazione contabile.

Il Collegio dei Sindaci ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del Consiglio di Amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario. Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da questo organo di controllo in data 22/05/2020.

Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2020, le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

COMPARTO BILANCIATO - STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2020	31.12.2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	860.971.632	838.738.315
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	13.953.701	12.375.900
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		874.925.333	851.114.215

COMPARTO BILANCIATO - STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2020	31.12.2019
10	Passività della gestione previdenziale	8.093.537	8.393.309
20	Passività della gestione finanziaria	117.753.246	159.676.019
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa	2.709.599	2.632.614
50	Debiti di imposta	4.892.794	9.140.291
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		133.449.176	179.842.233
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	741.476.157	671.271.982
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.679.690	8.465.360
	Contributi da ricevere	-9.679.690	-8.465.360
	Valute da regolare	-96.979.005	-86.083.986
	Controparte valute da regolare	96.979.005	86.083.986
	Contratti futures	-10.775.855	-578.894
	Controparte c/contratti futures	10.775.855	578.894
	Valore attuale riserva rendite da erogare	468.572	366.499
	Rendite da erogare	-468.572	-366.499

COMPARTO BILANCIATO - CONTO ECONOMICO

		31.12.2020	31.12.2019
10	Saldo della gestione previdenziale	44.966.383	31.881.679
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.479.254	75.078.552
40	Oneri di gestione	-634.965	-613.062
50	Margine della gestione finanziaria(20)+(30)+(40)	29.844.289	74.465.490
60	Saldo della gestione amministrativa	286.297	106.573
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	75.096.969	106.453.742
80	Imposta sostitutiva	-4.892.794	-13.148.713
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	70.204.175	93.305.029

COMPARTO SICUREZZA - STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2020	31.12.2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	128.420.011	126.100.581
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.685	5.744
40	Attività della gestione amministrativa	3.472.167	3.283.399
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		131.893.863	129.389.724

COMPARTO SICUREZZA - STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2020	31.12.2019
10	Passività della gestione previdenziale	1.417.382	1.585.652
20	Passività della gestione finanziaria	20.963.532	34.663.701
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.685	5.744
40	Passività della gestione amministrativa	404.269	406.687
50	Debiti di imposta	380.601	279.180
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.167.469	36.940.964
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	108.726.394	92.448.760
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.444.199	1.307.729
	Contributi da ricevere	-1.444.199	-1.307.729
	Valute da regolare		
	Controparte valute da regolare		
	Valore attuale riserva rendite da erogare	212.922	20.832
	Rendite da erogare	-212.922	-20.832

COMPARTO SICUREZZA - CONTO ECONOMICO

		31.12.2020	31.12.2019
10	Saldo della gestione previdenziale	13.382.257	11.040.677
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.432.360	3.813.528
40	Oneri di gestione	-210.288	-182.388
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.222.072	3.631.140
60	Saldo della gestione amministrativa	53.906	28.895
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.658.235	14.700.712
80	Imposta sostitutiva	-380.601	-496.055
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.277.634	14.204.657

Composizione e valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio, valorizzazione al 31/12/2020, evidenzia:

COMPARTO BILANCIATO	31/12/2020	31/12/2019
• numero delle quote in essere	38.832.018,812	36.384.600,068
• valore unitario della quota	19,094	18,449

COMPARTO SICUREZZA	31/12/2020	31/12/2019
• numero delle quote in essere	7.433.059,146	6.499.296,626
• valore unitario della quota	14,627	14,224

Forma del bilancio

Il Collegio dei Sindaci dà atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio risulta composto dai seguenti documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa che a sua volta si compone del rendiconto della fase di accumulo per il Comparto Bilanciato e per il Comparto Sicurezza e del rendiconto della fase di erogazione; il bilancio è altresì corredato della relazione degli amministratori sulla gestione del fondo.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i Sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio dei Sindaci può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il Collegio dei Sindaci dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili del Fondo. Il Collegio dei Sindaci conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli Amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteri di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, il Collegio dei Sindaci attesta che sono state rispettate le norme vigenti.

Il Collegio dei Sindaci concorda con gli Amministratori anche sui criteri di valutazione adottati per i valori presenti fra le attività e le passività nonché sulle procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio sono stati calcolati con il consenso del Collegio dei Sindaci in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono valutati in ossequio alle disposizioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - vigenti.

Osservazioni e proposte

Il Collegio dei Sindaci, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2020, sia conforme alle norme civilistiche e fiscali e alle relative disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e rappresenti in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Fondo.

Relazione degli amministratori sulla gestione del fondo

Il Collegio dei Sindaci attesta che la relazione degli amministratori sulla gestione del fondo è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e risulta conforme alle disposizioni della normativa vigente e che i contenuti della stessa risultano coerenti con quanto esposto nei prospetti contabili del bilancio e della nota integrativa.

PARTE SECONDA - Relazione del Collegio dei Sindaci sull'attività di vigilanza amministrativa.

Il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalle disposizioni di legge e statutarie, mediante l'ottenimento di informazioni da parte degli incaricati delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessa.

Il Collegio dei Sindaci ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità nella rappresentazione corretta dei fatti di gestione e sul suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea dei Delegati, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, ed è stato informato dagli Amministratori e dal Direttore sull'andamento della gestione del Fondo, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate, in modo esaustivo e chiaro.

Infine, il Collegio dei Sindaci è stato costantemente informato sulla gestione finanziaria anche tramite la reportistica mensile e le relazioni trimestrali redatti dalla Funzione Finanza, inviate periodicamente agli organi del Fondo.

Il Collegio dei Sindaci non ha rilevato operazioni atipiche o inusuali né sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice civile, né segnalazioni da parte di terzi o dalla Banca depositaria.

Con riferimento alla disciplina del conflitto di interesse, il Collegio dei Sindaci nel corso del 2020 è stato costantemente informato sulle operazioni poste in essere.

Per quanto precede il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e, pertanto, invita l'Assemblea ad approvarlo così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 8 aprile 2021

Il Presidente del Collegio dei Sindaci



Mario De Gennaro
