



Fondo Pensione ARCO
Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106
Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it
PEC: fondoarco@legalmail.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento
e Boschi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidari, Maniglie

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giusti Massimo

Vice Presidente

Franzolini Mauro

Consiglieri

Busnelli Armando

Carletti Marco

Cordara Giuseppe

Dalola Delio

De Martin Topranin Roberto

Feltrin Rolando

Franceschini Valerio

Ghirlandetti Giacomo

Gramano Emilio

Morello Serena

Novario Eugenio

Piccinno Maurizio

Collegio dei Sindaci

Presidente

Salvagno Marco

Sindaci effettivi

Andreoli Cecilia

Brocca Lorenzo

Petricca Luca

Direttore generale

Malavasi Massimo

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

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 – Comparto Bilanciato Dinamico

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

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	707.150.101	679.518.616
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	32
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.816.520	4.504.396
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	711.966.621	684.023.044

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.951.998	10.542.609
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.129.038	611.080
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	32
40 Passivita' della gestione amministrativa	966.690	907.689
50 Debiti di imposta	3.908.321	8.215.330
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.956.047	20.276.740
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	695.010.574	663.746.304
CONTI D'ORDINE		

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	13.947.699	9.011.421
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.393.448	64.743.365
40 Oneri di gestione	-957.946	-930.980
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.435.502	63.812.385
60 Saldo della gestione amministrativa	-210.610	-236.779
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.172.591	72.587.027
80 Imposta sostitutiva	-3.908.321	-11.585.130
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.264.270	61.001.897

RENDICONTO COMPLESSIVO

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	707.150.101	679.518.616
20-a) Depositi bancari	54.538.413	22.698.219
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	224.766.972	291.204.145
20-d) Titoli di debito quotati	132.006.437	82.591.137
20-e) Titoli di capitale quotati	188.313.407	195.048.916
20-f) Titoli di debito non quotati	9.921.903	4.249.108
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	87.706.478	77.541.614
20-i) Opzioni acquistate	176.214	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.865.947	2.223.487
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.841.258	316.711
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.013.072	3.645.279
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	32
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.816.520	4.504.396
40-a) Cassa e depositi bancari	4.018.961	3.680.795
40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.715	3.240
40-c) Immobilizzazioni materiali	749.788	776.027
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	39.056	44.334
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	711.966.621	684.023.044



1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.951.998	10.542.609
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.951.998	10.542.609
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.129.038	611.080
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.852.948	377.562
20-e) Debiti su operazioni forward / future	276.090	233.518
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	32
40 Passivita' della gestione amministrativa	966.690	907.689
40-a) TFR	60.113	59.362
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	260.364	238.736
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	646.213	609.591
50 Debiti di imposta	3.908.321	8.215.330
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.956.047	20.276.740
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	695.010.574	663.746.304
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	614
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	36.731.049	36.259.179
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	620.766	593.683
Contratti futures	42.123.442	26.518.085
Valute da regolare	-175.824.167	-163.962.268

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	13.947.699	9.011.421
10-a) Contributi per le prestazioni	63.291.476	62.094.636
10-b) Anticipazioni	-8.378.548	-9.167.173
10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.389.053	-25.236.850
10-d) Trasformazioni in rendita	-316.705	-392.559
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-20.359.471	-18.383.024
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-4.723
10-i) Altre entrate previdenziali	100.000	101.114
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.393.448	64.743.365
30-a) Dividendi e interessi	11.147.694	12.175.072
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.244.197	52.567.963
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.549	330
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8	-
40 Oneri di gestione	-957.946	-930.980
40-a) Societa' di gestione	-833.393	-809.774
40-b) Banca depositaria	-124.553	-121.206
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.435.502	63.812.385
60 Saldo della gestione amministrativa	-210.610	-236.779
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.496.204	1.437.533
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-159.239	-140.493
60-c) Spese generali ed amministrative	-484.956	-539.728
60-d) Spese per il personale	-407.065	-391.320
60-e) Ammortamenti	-44.499	-37.103
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	135.158	143.923
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-646.213	-609.591
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-100.000	-100.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.172.591	72.587.027
80 Imposta sostitutiva	-3.908.321	-11.585.130
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.264.270	61.001.897

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), deliberazione del 17 giugno 1998 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale 14 luglio 1998 n.162 ed il testo integrato con delibera COVIP del 16 gennaio 2002, pubblicata sulla Gazzetta ufficiale il 9 febbraio 2002 n.34, relativamente al tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

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

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto di prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidari, Maniglie e delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato Prudente: dal 01/10/2019 UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria, l'obbligazionario paesi emergenti e HY a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk), Allianz Global Investors, Candriam Luxembourg e Payden & Rygel Global;
- Garantito: dal 02/09/2019 UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: dal 01/10/2019 Allianz Global Investors.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato Prudente

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (da 10 a 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio, inclusa la liquidità. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria (min 20% - max 40% del patrimonio). Nel caso di situazione di eccezionale gravità sui mercati finanziari, al fine di assicurare la tutela del risparmio previdenziale degli Associati, il C.d.A. del Fondo può deliberare di dare temporaneamente maggiore flessibilità ai gestori finanziari che lo richiedessero, con la possibilità di arrivare anche all'azzeramento della quota azionaria.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's o Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 30% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. È consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a B-/B3, fino al 15% del portafoglio complessivo

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 01 maggio 2003 al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro); 10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016 al 30 settembre 2019:

40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (Titoli governativi area Euro, scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (Titoli governativi area mondo, esclusa l'Unione Europea a cambio coperto);

15% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (Azioni Globali).

Dal 01 ottobre 2019:

15% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (Obbligazioni titoli governativi area Euro 1-3 anni);

45% ICE BofAML Global Credit Index Hedged (Obbligazioni globali con cambio coperto);

10% ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Index (Obbligazioni corporate High Yield e governativi paesi emergenti);

30% MSCI All Countries TR (Azioni globali "All countries").

Comparto Garantito

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

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;

- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

N.B.: *In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, il Fondo Pensione Arco descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.*

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Politica d'investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata (*duration* inferiore ai 5 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati prevalentemente su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: area mondo.

Rischio cambio: gestito attivamente nei limiti previsti dal DM del Tesoro 166/14.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2014 al 31 agosto 2017:

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2017 al 30 agosto 2019:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

70% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2019 al 29 maggio 2020:

40% ICE BofAML 1-5 Year Italy Government Index (Obbligazionario Governativo Italia 1-5 anni);

45% ICE BofAML 1-5 Year Euro Government Index (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni);

10% ICE BofAML1-3 Year Euro Corporate Index (Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni);

5% MSCI World TR (azioni area Mondo).

Dal 1 giugno 2020:

40% ICE BofAML 1-5 Year Italy Government Index (Obbligazionario Governativo Italia 1-5 anni);

45% ICE BofAML 1-5 Year Euro Government Index (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni);

10% ICE BofAML1-5 Year Euro Corporate Large Cap Index (Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni);

5% MSCI World TR (azioni area Mondo).

Comparto Bilanciato Dinamico

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

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

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio, inclusa la liquidità - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Nel caso di situazione di eccezionale gravità sui mercati finanziari, al fine di assicurare la tutela del risparmio previdenziale degli Associati, il C.d.A. del Fondo può deliberare di dare temporaneamente maggiore flessibilità ai gestori finanziari che lo richiedessero, con la possibilità di arrivare anche all'azzeramento della quota azionaria.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's o Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 40% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. È consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a B-/B3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 31 agosto 2010:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali esclusa l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013 al 15 gennaio 2016:

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016 al 30 settembre 2019:

25% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (obbligazioni titoli governativi area mondo con esclusione dell'Unione Europea a cambio coperto);

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (azioni area mondo);

20% MSCI All Countries TR Euro hedged (azioni area mondo a cambio coperto).

Dal 01 ottobre 2019:

50% ICE BofAML Global Credit Index hedged (Obbligazioni globali con cambio coperto);

30% MSCI All Countries TR;

20% MSCI All Countries TR Euro Hedged (Azioni globali con cambio coperto).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto le convenzioni con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria DEPObank (incarico affidato con decorrenza dal 02/07/2018).

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono 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 sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del 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 in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

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

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

I contratti forward e futures sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

Imposta sostitutiva

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il

risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.243 unità, per un totale di 27.445 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2020	ANNO 2019
Aderenti attivi	27.445	27.711
Aziende attive	3.243	3.223

⇒ Lavoratori attivi: 27.445

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 19.859

⇒ Comparto Garantito: 3.893

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.955

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.310

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 428

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2020 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2020	COMPENSI 2019
AMMINISTRATORI	52.900	44.500
SINDACI	24.700	23.200
TOTALE	77.600	67.700

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2021; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile, acquistato il 29/11/2011 e adibito a sede del Fondo, fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45 % del capitale pari a n. 900 azioni, 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 partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2020	Media 2019
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

La struttura di ARCO è composta da 5 persone (Direttore e 4 figure impiegatizie).

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	568.049.988	554.797.225
20-a) Depositi bancari	29.331.316	19.366.021
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	173.159.362	216.313.974
20-d) Titoli di debito quotati	107.465.434	69.085.509
20-e) Titoli di capitale quotati	161.011.401	169.616.675
20-f) Titoli di debito non quotati	9.921.903	4.249.108
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	78.481.269	70.930.153
20-i) Opzioni acquistate	120.673	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.503.640	1.638.156
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.515.400	294.633
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.539.590	3.302.996
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.132.432	2.927.556
40-a) Cassa e depositi bancari	2.463.050	2.234.102
40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.571	2.485
40-c) Immobilizzazioni materiali	632.934	655.647
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	29.877	35.322
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	571.182.420	557.724.781

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passivita' della gestione previdenziale	7.981.297	9.028.997
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.981.297	9.028.997
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.053.767	490.751
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.798.491	297.987
20-e) Debiti su operazioni forward / future	255.276	192.764
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	729.083	696.572
40-a) TFR	45.329	45.545
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	196.469	183.319
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	487.285	467.708
50 Debiti di imposta	3.033.329	7.377.735
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.797.476	17.594.055
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	557.384.944	540.130.726
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	471
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	27.697.507	27.819.816
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	468.096	455.503
Contratti futures	42.067.901	26.518.085
Valute da regolare	-150.158.670	-139.713.487

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	4.218.592	1.969.702
10-a) Contributi per le prestazioni	45.221.345	46.044.398
10-b) Anticipazioni	-6.736.697	-7.403.149
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.548.835	-19.613.964
10-d) Trasformazioni in rendita	-316.705	-392.559
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-18.478.335	-16.740.808
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-4.723
10-i) Altre entrate previdenziali	77.819	80.507
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.991.756	56.469.601
30-a) Dividendi e interessi	8.984.783	10.293.771
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.005.553	46.175.523
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.420	307
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-751.341	-723.917
40-a) Societa' di gestione	-650.744	-624.720
40-b) Banca depositaria	-100.597	-99.197
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	16.240.415	55.745.684
60 Saldo della gestione amministrativa	-171.460	-194.438
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.130.643	1.105.614
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-120.076	-107.793
60-c) Spese generali ed amministrative	-375.503	-424.460
60-d) Spese per il personale	-306.952	-300.240
60-e) Ammortamenti	-36.386	-30.883
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	101.918	110.425
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-487.285	-467.708
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-77.819	-79.393
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.287.547	57.520.948
80 Imposta sostitutiva	-3.033.329	-10.122.783
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.254.218	47.398.165

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.313.769,205	540.130.726	25.205.249,017	492.732.561
a) Quote emesse	2.133.538,878	45.299.164	2.238.317,701	46.124.905
b) Quote annullate	-1.933.550,340	-41.080.572	-2.129.797,513	-44.155.203
c) Variazione del valore quota		13.035.626		45.428.463
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		17.254.218		47.398.165
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.513.757,743	557.384.944	25.313.769,205	540.130.726

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 21,337.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 21,846.

L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 2,39%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2020 un importo di € 4.218.592 e nella colonna 2019 un importo di € 1.969.702, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2020*:

		31/12/2020	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	567.301.180,12	
	Attività della gestione amministrativa	621.487,13	
	Proventi maturati e non riscossi	1.503.816,80	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		569.426.484,05
	Passività della gestione previdenziale	6.954.444,11	
	Passività della gestione finanziaria	1.859.772,51	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	193.994,78	
	Debiti di imposta	3.033.328,94	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		12.041.540,34
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		557.384.943,71
	Numero delle quote in essere		25.513.757,743
	Valore unitario della quota		21,846

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2020, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

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

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2020	21,538	25.694.299,309	553.397.083,82
Febbraio 2020	21,182	25.488.294,652	539.888.093,70
Marzo 2020	20,118	25.351.002,839	510.018.805,70
Aprile 2020	20,642	25.579.363,594	528.008.626,53
Maggio 2020	20,824	25.553.018,038	532.113.527,69
Giugno 2020	21,006	25.517.160,596	536.020.725,33
Luglio 2020	21,126	25.721.278,653	543.377.156,30
Agosto 2020	21,310	25.667.626,897	546.983.763,31
Settembre 2020	21,253	25.529.393,215	542.581.000,22
Ottobre 2020	21,122	25.774.889,654	544.424.633,77
Novembre 2020	21,689	25.617.603,694	555.630.025,74
Dicembre 2020	21,846	25.513.757,743	557.384.943,71

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 568.049.988

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo, nel corso dell'esercizio, sono state affidate alle società UnipolSai Assicurazioni (con delega per la parte azionaria, l'obbligazionario paesi emergenti e HY a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London-Uk), Allianz Global Investors GmbH, Candriam Luxembourg, Payden & Rygel Global Ltd, che hanno gestito il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2020 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	158.995.436
Allianz Global Investors GmbH	138.680.011
Candriam Luxembourg	138.049.508
Payden & Rygel Global Ltd	130.132.968
Totale	565.857.923

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 25.991 e detratti i crediti previdenziali per € 162.608, i proventi da prestito titoli per € 124 ed il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli € 1.557.

a) Depositi bancari

€ 29.331.316

La voce è composta per € 30.581.316 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € -1.250.000 da depositi imposti a garanzia dell'operatività in forward.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/20	Descrizione conto	Saldo al 31/12/19
ALLIANZ C/C EUR CC0017947000	1.799.428	ALLIANZ C/C USD CCDUS0794700	274.094
ALLIANZ C/C USD CCDUS0794700	126.828	ALLIANZ C/C EUR CC0017947000	199.998
ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794700	110.479	ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794700	157.519
ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794700	80.989	ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794700	71.008
ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794700	76.228	ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794700	39.318
ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794700	62.314	ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794700	35.048
ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794700	46.051	ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794700	14.671
ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794700	30.894	ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794700	13.769
ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794700	30.268	ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794700	4.655
ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794700	25.049	ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794700	4.546
ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794700	15.797	ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794700	1.999
ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794700	6.980	AMUNDI C/C JPY CCDJP0763020	1.280
ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794700	6.533	ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794700	963

Descrizione conto	Saldo al 31/12/20	Descrizione conto	Saldo al 31/12/19
ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794700	86	ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794700	601
ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794700	78	ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794700	-16
ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794700	77	ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794700	-16
CANDRIAM C/C EUR CC001794690	976.427	ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794700	-17
CANDRIAM C/C USD CCDUS0794690	171.328	AXA C/C JPY CCDJP0763030	1.751
CANDRIAM C/C GBP CCDGB0794690	32.617	BLACKROCK TM C/C EUR CC0017946600	2.292.852
CANDRIAM C/C MXN CCDMX0794690	22.412	BLACKROCK TM C/C JPY CCDJP0794660	-18
CANDRIAM C/C JPY CCDJP0794690	18.604	CANDRIAM C/C MXN CCDMX0794690	129.162
CANDRIAM C/C CAD CCDCA0794690	9.304	CANDRIAM C/C JPY CCDJP0794690	121.500
CANDRIAM C/C AUD CCDAU0794690	3.952	CANDRIAM C/C CAD CCDCA0794690	78.968
CANDRIAM C/C CHF CCDCH0794690	3.757	CANDRIAM C/C USD CCDUS0794690	41.950
CANDRIAM C/C SEK CCDSE0794690	1.853	CANDRIAM C/C PLN CCDPL0794690	40.927
CANDRIAM C/C HKD CCDHK0794690	1.483	CANDRIAM C/C AUD CCDAU0794690	37.386
CANDRIAM C/C DKK CCDDK0794690	1.477	CANDRIAM C/C GBP CCDGB0794690	35.430
CANDRIAM C/C NOK CCDNO0794690	1.234	CANDRIAM C/C EUR CC0017946900	27.874
CANDRIAM C/C PLN CCDPL0794690	633	CANDRIAM C/C HKD CCDHK0794690	10.595
CANDRIAM C/C SGD CCDSG0794690	582	CANDRIAM C/C SEK CCDSE0794690	6.699
CANDRIAM C/C CZK CCD CZ0794690	129	CANDRIAM C/C CHF CCDCH0794690	5.745
CANDRIAM C/C HUF CCDHU0794690	41	CANDRIAM C/C NOK CCDNO0794690	844
PAYDEN C/C USD CCDUS0794710	4.132.858	CANDRIAM C/C DKK CCDDK0794690	540
PAYDEN C/C CHF CCDCH0794710	521.835	CANDRIAM C/C CZK CCD CZ0794690	-16
PAYDEN C/C EUR CC0017947100	387.847	CANDRIAM C/C HUF CCDHU0794690	-16
PAYDEN C/C GBP CCDGB0794710	155.780	CANDRIAM C/C SGD CCDSG0794690	-16
PAYDEN C/C AUD CCDAU0794710	52.227	CREDIT SUISSE C/C USD CCDUS0763040	27.596
PAYDEN C/C CAD CCDCA0794710	47.794	PAYDEN C/C EUR CC0017947100	653.260
PAYDEN C/C JPY CCDJP0794710	17.514	PAYDEN C/C USD CCDUS0794710	196.427
PAYDEN C/C HKD CCDHK0794710	16.571	PAYDEN C/C JPY CCDJP0794710	71.720
PAYDEN C/C NOK CCDNO0794710	4.608	PAYDEN C/C GBP CCDGB0794710	51.795
PAYDEN C/C SEK CCDSE0794710	2.921	PAYDEN C/C CAD CCDCA0794710	18.981
PAYDEN C/C DKK CCDDK0794710	1.299	PAYDEN C/C AUD CCDAU0794710	10.929
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017630800	20.786.998	PAYDEN C/C NOK CCDNO0794710	6.616
UNIPOLSAI C/C USD CCDUS0763080	285.841	PAYDEN C/C DKK CCDDK0794710	649
UNIPOLSAI JPM C/C EUR CC0017630700	225.413	PAYDEN C/C CHF CCDCH0794710	-16
UNIPOLSAI JPM C/C USD CCDUS0763070	53.545	PAYDEN C/C HKD CCDHK0794710	-16
UNIPOLSAI JPM C/C GBP CCDGB0763070	45.969	PAYDEN C/C MXN CCDMX0794710	-16
UNIPOLSAI JPM C/C JPY CCDJP0763070	32.839	PAYDEN C/C NZD CCDNZ0794710	-16
UNIPOLSAI C/C GBP CCDGB0763080	30.003	PAYDEN C/C RUB CCDRU0794710	-16
UNIPOLSAI C/C JPY CCDJP0763080	25.739	PAYDEN C/C SEK CCDSE0794710	-16
UNIPOLSAI JPM C/C CHF CCDCH0763070	20.489	PAYDEN C/C SGD CCDSG0794710	-16
UNIPOLSAI JPM C/C CAD CCDCA0763070	17.412	PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943200	235
UNIPOLSAI JPM C/C AUD CCDAU0763070	15.070	UNIPOLSAI C/C EUR CC0017630800	14.524.898
UNIPOLSAI JPM C/C SGD CCDSG0763070	14.913	UNIPOLSAI JPM C/C EUR CC0017630700	240.115

Descrizione conto	Saldo al 31/12/20	Descrizione conto	Saldo al 31/12/19
UNIPOLSAI JPM C/C NZD CCDNZ0763070	5.735	UNIPOLSAI C/C USD CCDUS0763080	90.291
UNIPOLSAI JPM C/C DKK CCDDK0763070	4.818	UNIPOLSAI JPM C/C USD CCDUS0763070	70.986
UNIPOLSAI JPM C/C SEK CCDSE0763070	3.510	UNIPOLSAI C/C JPY CCDJP0763080	41.676
UNIPOLSAI JPM C/C HKD CCDHK0763070	3.384	UNIPOLSAI C/C GBP CCDGB0763080	40.082
UNIPOLSAI JPM C/C NOK CCDNO0763070	2.549	UNIPOLSAI JPM C/C CAD CCDCA0763070	15.130
UNIPOLSAI JPM C/C ILS CCDIL0763070	189	UNIPOLSAI JPM C/C GBP CCDGB0763070	14.664
PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943200	1.557	UNIPOLSAI JPM C/C AUD CCDAU0763070	9.310
Ratei e risconti attivi - conti correnti	177	UNIPOLSAI JPM C/C CHF CCDCH0763070	4.566
		UNIPOLSAI JPM C/C SGD CCDSG0763070	4.116
		UNIPOLSAI JPM C/C NZD CCDNZ0763070	3.030
		UNIPOLSAI JPM C/C DKK CCDDK0763070	2.681
		UNIPOLSAI JPM C/C JPY CCDJP0763070	2.249
		UNIPOLSAI JPM C/C NOK CCDNO0763070	689
		UNIPOLSAI JPM C/C SEK CCDSE0763070	647
		UNIPOLSAI JPM C/C HKD CCDHK0763070	537
		UNIPOLSAI JPM C/C ILS CCDIL0763070	216
		Ratei e risconti attivi - conti correnti	466
TOTALE	30.581.316	TOTALE	19.756.022

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 173.159.362

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di Stato Italia	30.237.889	44.153.259
Titoli di Stato altri paesi UE	34.809.762	61.960.725
Titoli di Stato altri paesi OCSE	98.600.490	102.288.557
Titoli di Stato altri Stati	9.511.221	7.911.433
Totale	173.159.362	216.313.974

d) Titoli di debito quotati

€ 107.465.434

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di debito quotati Italia	301.607	107.132

Titoli di debito quotati altri paesi UE	36.365.745	22.366.680
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	68.238.105	43.181.396
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	2.559.977	3.430.301
Totale	107.465.434	69.085.509

e) Titoli di capitale quotati

€ 161.011.401

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di capitale quotati Italia	590.254	703.803
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	26.471.873	37.663.331
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	130.281.044	124.269.110
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	3.668.230	6.980.431
Totale	161.011.401	169.616.675

f) Titoli di debito non quotati

€ 9.921.903

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	3.814.584	250.313
Titoli di debito non quotati altri paesi OCSE	5.010.962	3.641.200
Titoli di debito non quotati altri paesi non OCSE	1.096.357	357.595
Totale	9.921.903	4.249.108

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 78.481.269

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2020.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti:

- investimenti azionari e obbligazionari, effettuati dal Gestore Allianz Global Investors GmbH utilizzando Open-End Fund. Sono previste commissioni di retrocessione;
- investimenti azionari e obbligazionari, effettuati dal Gestore Candriam Luxembourg utilizzando Open-End Fund;
- investimenti azionari e obbligazionari, effettuati dal Gestore UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A. utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund. Sono previste commissioni di retrocessione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% su tot. attività
JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	I.G - OICVM UE	8.618.189	1,51
JPM GLBL HI YLD BD-X ACC EHD	LU0108416404	I.G - OICVM UE	8.555.675	1,50
ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	8.462.297	1,48
TREASURY BILL 22/04/2021 ZERO	US9127962Q14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.044.131	1,41
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	7.957.295	1,39
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	7.286.428	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.118.463	1,24
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	7.024.096	1,23
JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU	LU1468440737	I.G - OICVM UE	6.221.079	1,09
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	6.167.517	1,08
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	I.G - OICVM UE	5.677.333	0,99
CANDRIAM SUS BD EM-C DIS USD	LU1434520422	I.G - OICVM UE	5.674.858	0,99
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	I.G - OICVM UE	4.698.112	0,82
CANDR BONDS-EURO CORP-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	4.610.809	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.873.041	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.698.226	0,65
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.654.415	0,64
US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	US912828P386	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.636.923	0,64
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	JP1103431G66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.616.533	0,63
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	3.200.031	0,55
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	3.114.387	0,55
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.899.775	0,51
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	JP1103281D37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.846.598	0,50
ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	I.G - OICVM UE	2.699.942	0,47
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2022 ,8	JP1103251C91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.667.647	0,47
CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	I.G - OICVM UE	2.605.112	0,46
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	JP1201551FC0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.396.506	0,42
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.337.606	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.137.350	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.038.020	0,36
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 25/10/2022 ,5	XS1326536155	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.036.060	0,36
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.932.278	0,34
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2028 ,1	JP1103511J74	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.902.236	0,33
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2024 ,6	JP1103341E67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.883.618	0,33
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q OCSE	1.882.709	0,33
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.859.165	0,33
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	1.834.053	0,32
US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	US912810SP49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.758.619	0,31
STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	1.740.551	0,30
ALLIANZ US HIGH YLD-IT8H2EUR	LU1546388817	I.G - OICVM UE	1.694.310	0,30
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	1.663.385	0,29
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	1.647.426	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.633.256	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.608.141	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.603.584	0,28
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.591.653	0,28
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2034 1,4	JP1201501E99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.585.267	0,28
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2023 ,5	FR0012467991	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.537.860	0,27
INTUIT INC	US4612021034	I.G - TCapitale Q OCSE	1.531.135	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.528.065	0,27
Altri			352.047.604	61,63
Totale			530.039.369	92,80

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	30.237.889	34.809.762	98.600.490	9.511.221	173.159.362
Titoli di Debito quotati	301.607	36.365.745	68.238.105	2.559.977	107.465.434
Titoli di Capitale quotati	590.254	26.471.873	130.281.044	3.668.230	161.011.401
Titoli di Debito non quotati	-	3.814.584	5.010.962	1.096.357	9.921.903
Quote di OICR	-	78.481.269	-	-	78.481.269

Depositi bancari	29.329.759	-	-	-	29.329.759
Depositi bancari cc di transito	1.557	-	-	-	1.557
Totale	60.461.066	179.943.233	302.130.601	16.835.785	559.370.685

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	64.964.681	48.025.151	89.575.576	22.927.846	225.493.254
USD	49.383.453	67.724.749	117.307.928	4.770.399	239.186.529
JPY	37.719.958	-	12.358.122	125.591	50.203.671
GBP	10.715.038	1.637.437	6.485.248	374.849	19.212.572
CHF	103.452	-	5.213.804	622.309	5.939.565
SEK	-	-	2.400.796	33.332	2.434.128
DKK	144.089	-	1.108.141	88.583	1.340.813
NOK	433.539	-	80.855	8.468	522.862
CZK	642.631	-	-	129	642.760
CAD	4.565.794	-	2.448.438	120.561	7.134.793
AUD	3.060.608	-	1.413.921	77.782	4.552.311
HKD	-	-	954.100	83.752	1.037.852
SGD	-	-	125.231	15.582	140.813
NZD	-	-	20.510	12.716	33.226
Altre valute	1.426.119	-	-	69.417	1.495.536
Totale	173.159.362	117.387.337	239.492.670	29.331.316	559.370.685

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
US TREASURY N/B 30/06/2025 ,25	US912828ZW33	31/12/2020	04/01/2021	1.500.000	USD	1,2236	1.222.666
Totale							1.222.666

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ANTERO RESOURCES CORP 15/07/2026 8,375	US03674XAN66	17/12/2020	04/01/2021	150.000	USD	1,2236	-122.594
FNCI 2 1/21 // 2	US01F0204143	02/12/2020	19/01/2021	1.090.000	USD	1,2236	-926.262
FNCL 2,5 1/21 // 2,5	US01F0226187	23/11/2020	14/01/2021	650.000	USD	1,2236	-555.627
Totale							-1.604.483

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano i seguenti contratti futures/opzioni:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar21	LUNGA	JPY	12.256.261
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	EUR	-4.085.720
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar21	LUNGA	USD	3.217.065
Futures	MSCI EmgMkt Mar21	LUNGA	USD	631.703
Futures	MSCI EAFE Mar21	LUNGA	USD	1.393.192
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar21	CORTA	EUR	-225.240
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar21	CORTA	EUR	-3.375.160
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar21	CORTA	EUR	-946.260

Futures	US 10yr Ultra Fut Mar21	CORTA	USD	-2.172.457
Futures	LONG GILT FUTURE Mar21	LUNGA	GBP	151.424
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar21	CORTA	USD	-523.630
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar21	LUNGA	USD	309.339
Opzioni	March 21 Puts on SPX (P3600,00 / 100)	LUNGA	USD	72.723
Opzioni	March 21 Puts on SX5E (P3450,00 / 10)	LUNGA	EUR	47.950
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar21	CORTA	USD	-7.222.427
Futures	EURO FX CURR FUT Mar21	LUNGA	USD	39.033.468
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar21	LUNGA	GBP	3.505.670
Totale				42.067.901

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
BRL	LUNGA	1.524.000	6,3554	239.798
CAD	CORTA	4.037.000	1,5588	-2.589.813
CHF	CORTA	1.184.000	1,0816	-1.094.725
DKK	LUNGA	821.000	7,4435	110.299
GBP	CORTA	9.672.000	0,8951	-10.805.497
GBP	LUNGA	800.000	0,8951	893.755
HKD	LUNGA	13.366.000	9,4873	1.408.838
INR	LUNGA	40.430.000	89,4018	452.228
JPY	CORTA	3.302.200.000	126,3255	-26.140.417
KRW	LUNGA	839.000.000	1.329,1424	631.234
MXN	LUNGA	2.030.000	24,3799	83.265
NOK	LUNGA	560.000	10,4760	53.456
RUB	LUNGA	10.900.000	90,4992	120.443
SEK	CORTA	12.970.000	10,0485	-1.290.740
SEK	LUNGA	3.420.000	10,0485	340.349
SGD	LUNGA	171.000	1,6171	105.745
TWD	LUNGA	21.170.000	34,3793	615.778
USD	CORTA	136.659.000	1,2236	-111.690.573
USD	LUNGA	800.000	1,2236	653.835
AUD	CORTA	3.577.000	1,5856	-2.255.928
Totale				-150.158.670

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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 sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					6,283
	XS1180451657	ENI SPA 02/02/2026 1,5	100.000	107.635	4,873	
	US26874RAJ77	ENI SPA 09/05/2029 4,25 (09/05/2019)	200.000	193.972	7,071	
Titoli di debito quotati	OCSE					7,160
	US88579YBG52	3M COMPANY 01/03/2029 3,375	300.000	284.205	7,159	
	XS2125914593	ABBVIE INC 01/06/2024 1,25	500.000	520.420	3,335	
	US00287YAR09	ABBVIE INC 14/05/2035 4,5	500.000	513.036	10,980	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US00914AAK88	AIR LEASE CORP 01/12/2030 3,125	200.000	169.848	8,483	
	US00914AAJ16	AIR LEASE CORP 15/01/2026 2,875	350.000	303.113	4,642	
	XS2166122304	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 05/05/2028 ,5	600.000	621.624	7,205	
	US023135BT22	AMAZON.COM INC 03/06/2050 2,5	300.000	254.405	20,860	
	US023135BC96	AMAZON.COM INC 22/08/2027 3,15 (06/06/2018)	500.000	464.877	5,993	
	US025816CG27	AMERICAN EXPRESS CO 30/07/2024 2,5	450.000	393.134	3,400	
	US0258M0EL96	AMERICAN EXPRESS CREDIT 03/05/2027 3,3	400.000	372.519	5,749	
	XS1957532887	AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	309.000	311.997	1,642	
	US03040WAW55	AMERICAN WATER CAPITAL C 01/05/2030 2,8	400.000	360.584	8,229	
	US03040WAV72	AMERICAN WATER CAPITAL C 01/06/2049 4,15	350.000	377.301	18,022	
	US031162CT53	AMGEN INC 21/02/2027 2,2	470.000	410.668	5,709	
	US035240AQ30	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2029 4,75	500.000	503.535	6,762	
	US03674XAJ54	ANTERO RESOURCES CORP 01/03/2025 5 (26/07/2017)	400.000	309.012	3,556	
	US03674XAN66	ANTERO RESOURCES CORP 15/07/2026 8,375	150.000	124.842	-	
	US037833CG39	APPLE INC 09/02/2024 3	600.000	527.650	2,945	
	US037833DK32	APPLE INC 13/11/2027 3	400.000	368.966	6,238	
	XS2164646304	APT PIPELINES LTD 15/07/2030 2	350.000	395.507	8,699	
	XS2242747348	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028 ,541	100.000	101.663	7,628	
	US00206RKE17	AT&T INC 01/02/2052 3,3	500.000	406.890	19,033	
	USU04644CX30	AT&T INC 01/12/2033 2,55	411.000	345.807	10,946	
	USU04644CY13	AT&T INC 01/12/2057 3,8	75.000	64.052	20,012	
	XS2051362312	AT&T INC 14/09/2039 1,8	350.000	373.265	15,838	
	US00206RDH21	AT&T INC 15/03/2042 5,15	500.000	509.497	13,691	
	US00206RCP55	AT&T INC 15/05/2035 4,5	400.000	394.370	10,907	
	USU04644CV73	AT&T INC 15/09/2055 3,55	209.000	172.104	19,746	
	XS2225890537	ATHENE GLOBAL FUNDING 02/09/2025 1,125	350.000	362.271	4,550	
	US05369AAC53	AVIATION CAPITAL GROUP 01/05/2023 3,875	350.000	298.419	2,212	
	US06051GFG91	BANK OF AMERICA CORP 01/04/2044 4,875	400.000	453.471	15,248	
	US06051GFW42	BANK OF AMERICA CORP 19/04/2021 2,625	500.000	411.446	0,291	
	US06051GJK67	BANK OF AMERICA CORP 24/10/2026 VARIABLE	700.000	581.477	0,500	
	US06051GFH74	BANK OF AMERICA CORP 26/08/2024 4,2	300.000	274.777	3,374	
	US06367WHH97	BANK OF MONTREAL 05/02/2024 3,3	500.000	443.521	2,921	
	XS1748699011	BARCLAYS PLC 17/01/2033 3,25	250.000	330.013	9,899	
	US075887BW84	BECTON DICKINSON AND CO 06/06/2027 3,7	400.000	374.932	5,772	
	US084664BL47	BERKSHIRE HATHAWAY FIN 15/01/2040 5,75	500.000	630.064	12,899	
	US09247XAR26	BLACKROCK INC 28/01/2031 1,9	200.000	170.777	9,085	
	XS1499602289	BLACKSTONE HOLDINGS FINA 05/10/2026 1	300.000	316.011	5,618	
	US110122CP17	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 26/07/2029 3,4	500.000	475.608	7,442	
	US12189LAZ40	BURLINGTN NORTH SANTA FE 01/08/2046 3,9	250.000	260.549	17,108	
	XS2010331440	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 12/06/2029 1,65	300.000	322.947	7,859	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US14040HBU86	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 30/01/2023 3,2	400.000	345.107	1,993	
	US1248EPCB75	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 01/06/2029 5,375	250.000	224.018	6,764	
	US15135BAV36	CENTENE CORP 15/02/2030 3,375	165.000	142.732	7,756	
	US15135BAR24	CENTENE CORP 15/12/2027 4,25	200.000	174.515	6,012	
	US16411QAG64	CHENIERE ENERGY PARTNERS 01/10/2029 4,5	350.000	303.740	7,150	
	US169905AG19	CHOICE HOTELS INTL INC 15/01/2031 3,7	200.000	180.664	8,328	
	XS1785795763	CHUBB INA HOLDINGS INC 15/03/2028 1,55	550.000	604.989	6,809	
	US125523AJ93	CIGNA CORP 15/08/2038 4,8	300.000	319.542	12,461	
	US172967EW71	CITIGROUP INC 15/07/2039 8,125	550.000	807.597	11,671	
	US172967HT16	CITIGROUP INC 16/06/2024 3,75	200.000	180.714	3,263	
	US172967ME81	CITIGROUP INC 20/03/2030 VARIABLE	400.000	384.838	0,500	
	US191216CL26	COCA-COLA CO/THE 06/09/2024 1,75	200.000	171.467	3,549	
	XS2264977146	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 02/12/2028 ,2	188.000	187.987	7,838	
	US20030NDH17	COMCAST CORP 01/04/2040 3,75	100.000	98.857	14,133	
	CH0550413337	CREDIT SUISSE GROUP AG 09/06/2028 VARIABLE	400.000	474.459	0,500	
	US12636YAC66	CRH AMERICA FINANCE INC 04/04/2028 3,95	400.000	379.980	6,341	
	US126650DG21	CVS HEALTH CORP 15/08/2029 3,25	400.000	368.067	7,507	
	US126650CZ11	CVS HEALTH CORP 25/03/2048 5,05	600.000	663.734	16,382	
	US235851AQ51	DANAHER CORP 15/09/2025 3,35	200.000	183.002	4,348	
	XS2147995299	DANAHER CORP 30/09/2026 2,1	350.000	390.705	5,461	
	XS2147889427	DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	400.000	446.120	5,875	
	XS2079723552	DNB BANK ASA 14/11/2023 ,05	600.000	605.034	2,877	
	US26078JAD28	DUPONT DE NEMOURS INC 15/11/2028 4,725	500.000	502.182	6,704	
	US29379VCA98	ENTERPRISE PRODUCTS OPER 15/02/2052 3,2	300.000	249.055	19,435	
	US29379VAZ67	ENTERPRISE PRODUCTS OPER 15/03/2023 3,35	550.000	475.440	2,108	
	US29444UBE55	EQUINIX INC 18/11/2029 3,2	500.000	450.227	7,748	
	US30161NAU54	EXELON CORP 15/04/2026 3,4	550.000	506.343	4,850	
	US344419AC03	FOMENTO ECONOMICO MEX 16/01/2050 3,5	400.000	364.238	18,504	
	US345397A456	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 09/01/2027 4,271	300.000	257.448	5,197	
	US345397A860	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 17/08/2027 4,125	400.000	342.799	5,699	
	US358070AB61	FRESNILLO PLC 02/10/2050 4,25 (02/10/2020)	430.000	387.965	17,210	
	US37045VAU44	GENERAL MOTORS CO 01/10/2027 6,8	300.000	315.920	5,551	
	US361841AQ25	GLP CAPITAL LP / FIN II 15/01/2031 4	550.000	490.566	8,164	
	US38141GVM31	GOLDMAN SACHS GROUP INC 03/03/2024 4	300.000	271.019	2,967	
	US38141GWV21	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/04/2029 VARIABLE	400.000	378.616	0,500	
	XS1610693290	GOLDMAN SACHS GROUP INC 31/05/2024 STEP CPN	400.000	357.788	3,416	
	US404119BX69	HCA INC 15/06/2029 4,125	400.000	379.188	7,276	
	XS2242979719	HEATHROW FUNDING LTD 12/10/2025 1,5	200.000	209.450	4,605	
	US404280BZ11	HSBC HOLDINGS PLC 11/03/2025 VARIABLE	600.000	535.437	0,500	
	US404280CF48	HSBC HOLDINGS PLC 31/03/2030 4,95	500.000	511.385	7,586	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US459200KA85	IBM CORP 15/05/2029 3,5	1.000.000	944.645	7,384	
	US458140BD13	INTEL CORP 11/05/2024 2,875	600.000	528.567	3,206	
	US458140AR18	INTEL CORP 29/07/2022 3,1	500.000	427.249	1,524	
	XS1843459782	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2026 1,8	500.000	540.270	5,469	
	US46284VAF85	IRON MOUNTAIN INC 15/09/2029 4,875	350.000	301.992	6,995	
	US465685AQ80	ITC HOLDINGS CORP 14/05/2030 2,95	300.000	268.883	8,203	
	US24422EVB28	JOHN DEERE CAPITAL CORP 14/09/2026 2,25	300.000	265.389	5,339	
	US46625HRY89	JPMORGAN CHASE & CO 01/02/2028 VARIABLE	250.000	234.833	0,500	
	US46625HRV41	JPMORGAN CHASE & CO 01/10/2026 2,95	200.000	181.575	5,288	
	US46625HJY71	JPMORGAN CHASE & CO 10/09/2024 3,875	300.000	274.356	3,428	
	US46625HHF01	JPMORGAN CHASE & CO 15/05/2038 6,4	250.000	316.767	11,911	
	US46647PBF27	JPMORGAN CHASE & CO 15/10/2025 VARIABLE	400.000	346.745	0,500	
	US494550BF27	KINDER MORGAN ENER PART 15/09/2040 6,55	250.000	271.570	11,996	
	US49456BAF85	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	500.000	466.234	4,054	
	US49456BAS07	KINDER MORGAN INC 01/08/2050 3,25	300.000	245.794	18,728	
	US513075BT73	LAMAR MEDIA CORP 15/02/2030 4	450.000	382.964	7,610	
	US53227JAC80	LIFE STORAGE LP 15/10/2030 2,2	520.000	435.188	8,720	
	US559222AV67	MAGNA INTERNATIONAL INC 15/06/2030 2,45	300.000	264.497	8,452	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	550.000	563.618	1,901	
	US57636QAQ73	MASTERCARD INC 26/03/2050 3,85	175.000	184.514	18,764	
	US58013MES98	MCDONALDS CORP 10/06/2024 3,25	500.000	446.614	3,267	
	US585055BS43	MEDTRONIC INC 15/03/2025 3,5 (31/08/2015)	408.000	374.011	3,962	
	US585055BU98	MEDTRONIC INC 15/03/2045 4,625	400.000	466.211	16,062	
	US58933YAF25	MERCK & CO INC 18/05/2023 2,8	500.000	433.485	2,304	
	US59156RBM97	METLIFE INC 01/03/2025 3	400.000	359.348	3,906	
	US594918CC64	MICROSOFT CORP 01/06/2050 2,525	300.000	258.514	20,827	
	US594918AM64	MICROSOFT CORP 08/02/2041 5,3	300.000	371.958	13,714	
	XS2028899727	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 19/07/2024 ,339	450.000	456.462	3,519	
	XS2241387096	MIZUHO FINANCIAL GROUP 07/10/2030 ,693	262.000	271.199	9,427	
	XS2004880832	MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	206.000	210.318	3,402	
	US61746BEF94	MORGAN STANLEY 20/01/2027 3,625	500.000	468.890	5,417	
	US6174468C63	MORGAN STANLEY 23/07/2025 4	400.000	374.347	4,154	
	XS2250008245	MORGAN STANLEY 26/10/2029 VARIABLE	250.000	254.265	0,500	
	US6174468Q59	MORGAN STANLEY 28/04/2026 VARIABLE	350.000	302.595	0,500	
	US61746BDQ68	MORGAN STANLEY 29/04/2024 3,875	250.000	226.227	3,126	
	US636180BK65	NATIONAL FUEL GAS CO 01/12/2021 4,9	60.000	50.415	0,889	
	US636180BQ36	NATIONAL FUEL GAS CO 15/01/2026 5,5	270.000	254.807	5,102	
	XS2207657417	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	400.000	404.208	4,520	
	US638671AK35	NATIONWIDE MUTUAL INSURA 15/08/2039 9,375	170.000	242.862	10,967	
	XS2104915033	NATL GRID ELECT TRANS 20/01/2025 ,19	100.000	101.233	4,030	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1795261822	NATWEST GROUP PLC 19/09/2026 VARIABLE	250.000	303.704	0,500	
	XS2107435617	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	235.000	240.619	6,009	
	US65339KBR05	NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/06/2030 2,25	650.000	556.204	8,468	
	US65339KBM18	NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/11/2029 2,75	600.000	534.574	7,844	
	US654106AH65	NIKE INC 27/03/2025 2,4	400.000	352.009	4,022	
	US65473PAJ49	NISOURCE INC 01/05/2030 3,6	350.000	331.398	8,004	
	US680617AC18	OLEODUCTO CENTRAL SA 14/07/2027 4 (14/07/2020)	575.000	511.590	5,675	
	US68389XBM65	ORACLE CORP 15/07/2026 2,65	300.000	268.854	5,121	
	US695114CW67	PACIFICORP 15/09/2030 2,7	300.000	270.349	8,530	
	US701885AH87	PARSLEY ENERGY LLC/FINAN 15/10/2027 5,625	400.000	358.403	5,604	
	US70450YAG89	PAYPAL HOLDINGS INC 01/06/2025 1,65	650.000	555.110	4,252	
	US713448DF24	PEPSICO INC 24/02/2026 2,85	300.000	271.313	4,770	
	US71654QBH48	PETROLEOS MEXICANOS 18/01/2024 4,875	450.000	385.907	2,762	
	US717081EA70	PFIZER INC 15/12/2026 3	300.000	276.795	5,492	
	US717081EX73	PFIZER INC 28/05/2025 ,8	650.000	539.353	4,319	
	US717081EY56	PFIZER INC 28/05/2030 1,7	73.000	61.715	8,670	
	US72650RBN17	PLAINS ALL AMER PIPELINE 15/09/2030 3,8	600.000	524.717	8,039	
	US693475AP09	PNC FINANCIAL SERVICES 29/04/2024 3,9	550.000	497.690	3,126	
	US742718DF34	PROCTER & GAMBLE CO/THE 05/03/2037 5,55	500.000	625.561	11,888	
	US74340XBM20	PROLOGIS LP 15/04/2030 2,25	650.000	569.581	8,436	
	US744448CU39	PUBLIC SERVICE COLORADO 15/01/2051 2,7	600.000	525.218	20,602	
	US74949LAD47	RELX CAPITAL INC 22/05/2030 3	200.000	181.850	8,219	
	XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC 22/11/2024 ,95	180.000	186.752	3,827	
	XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 02/05/2024 ,25	500.000	507.255	3,315	
	US785592AM87	SABINE PASS LIQUEFACTION 01/03/2025 5,625 (13/01/2016)	300.000	286.390	3,712	
	XS2050945984	SANTANDER CONSUMER BANK 11/09/2024 ,125	100.000	100.692	3,693	
	US806851AK71	SCHLUMBERGER HLDGS CORP 17/05/2028 3,9	500.000	460.811	6,436	
	US829259BA72	SINCLAIR TELEVISION GROU 01/12/2030 4,125	310.000	259.475	8,045	
	XS2239766624	SKIPTON BUILDING SOCIETY 02/10/2026 VARIABLE	350.000	405.798	0,500	
	XS1109741329	SKY LTD 15/09/2026 2,5	250.000	286.515	5,373	
	US845467AP47	SOUTHWESTERN ENERGY CO 15/09/2028 8,375	347.000	308.728	5,581	
	XS2080766475	STANDARD INDUSTRIES INC 21/11/2026 2,25	200.000	203.142	5,462	
	US855244AU31	STARBUCKS CORP 15/08/2049 4,45	300.000	322.741	17,569	
	US855244AZ28	STARBUCKS CORP 15/11/2030 2,55	400.000	353.780	8,734	
	US863667AQ47	STRYKER CORP 07/03/2028 3,65	550.000	519.797	6,335	
	US86562MBB54	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 19/07/2023 3,748	600.000	530.710	2,407	
	XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 28/10/2027 ,303	433.000	438.053	6,743	
	US87612EBL92	TARGET CORP 15/04/2025 2,25	400.000	350.387	4,083	
	US878091BC04	TEACHERS INSUR & ANNUITY 16/12/2039 6,85	200.000	256.755	12,236	
	US88033GCU22	TENET HEALTHCARE CORP 01/05/2025 5,125	350.000	291.456	3,819	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US883556CG56	THERMO FISHER SCIENTIFIC 25/03/2030 4,497	480.000	489.929	7,708	
	US88947EAU47	TOLL BROS FINANCE CORP 01/11/2029 3,8	350.000	311.108	7,496	
	US89114QCB23	TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	600.000	532.735	3,023	
	US89153UAF84	TOTAL CAPITAL CANADA LTD 15/07/2023 2,75	650.000	564.337	2,431	
	XS1978200639	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 09/04/2024 ,25	236.000	239.797	3,253	
	US902613AC28	UBS GROUP AG 30/01/2027 VARIABLE	700.000	579.320	0,500	
	US90351DAB38	UBS GROUP FUNDING SWITZE 24/09/2025 4,125 (24/09/2015)	400.000	374.301	4,302	
	USU90781AK88	UNION PACIFIC CORP 16/09/2062 2,973	200.000	171.506	23,302	
	US91324PCY60	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/04/2027 3,375	600.000	559.897	5,676	
	US92277GAU13	VENTAS REALTY LP 15/01/2030 3	350.000	307.893	7,783	
	US92343VBE39	VERIZON COMMUNICATIONS 01/11/2041 4,75	450.000	484.822	14,228	
	US92344GAM87	VERIZON COMMUNICATIONS 01/12/2030 7,75	350.000	440.370	7,605	
	US92343VCK89	VERIZON COMMUNICATIONS 21/08/2046 4,862 (11/03/2015)	500.000	550.210	16,020	
	US92564RAA32	VICT PROPERTIES / NOTE 01/12/2026 4,25 (26/11/2019)	200.000	170.622	5,194	
	US927804FR06	VIRGINIA ELEC & POWER CO 15/02/2044 4,45	250.000	269.725	15,448	
	US92826CAP77	VISA INC 15/08/2027 ,75	350.000	284.994	6,419	
	XS2002017361	VODAFONE GROUP PLC 24/11/2026 ,9	150.000	158.121	5,760	
	US928668BB76	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 26/09/2026 3,2	300.000	271.779	5,231	
	US931142CK74	WALMART INC 15/08/2037 6,5	400.000	528.289	11,520	
	US254687FX90	WALT DISNEY COMPANY/THE 13/01/2031 2,65	409.000	366.734	8,729	
	XS1987097430	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	300.000	304.548	3,276	
	US961214EQ27	WESTPAC BANKING CORP 16/11/2040 2,963	275.000	238.610	15,061	
	US976826BN62	WISCONSIN POWER & LIGHT 01/04/2050 3,65	400.000	393.436	18,908	
	XS2231267829	YORKSHIRE BUILDING SOC 21/09/2025 ,625	450.000	461.745	4,648	
	US988498AL59	YUM! BRANDS INC 15/01/2030 4,75	350.000	313.806	7,255	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					5,389
	XS1883355197	ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2026 1,5	250.000	271.978	5,538	
	XS2025480596	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 15/07/2029 1,625	300.000	316.116	7,912	
	XS2240505268	ADIDAS AG 05/10/2028 0	100.000	100.855	7,758	
	XS2224621347	ADIDAS AG 09/09/2024 0	100.000	100.861	3,688	
	FR0013428067	AIR LIQUIDE FINANCE 20/06/2030 ,625	100.000	106.251	9,197	
	XS2251233651	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 11/01/2029 1,125	178.000	184.114	7,656	
	XS2228897158	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 17/01/2028 1	350.000	360.962	6,776	
	DE000A180B80	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2031 1,375	200.000	228.454	9,637	
	FR0013534278	APRR SA 18/01/2029 ,125	200.000	202.040	8,001	
	FR00140005T0	ARKEMA 14/10/2026 ,125	100.000	101.100	5,760	
	XS2113889351	BANCO SANTANDER SA 04/02/2027 ,5	300.000	305.142	5,969	
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	400.000	416.208	3,924	
	US05971KAC36	BANCO SANTANDER SA 27/06/2029 3,306	400.000	368.041	7,463	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES0213307053	BANKIA SA 09/07/2026 ,75	200.000	206.362	5,392	
	FR0013412947	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026 ,75	200.000	208.878	5,321	
	XS1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL 17/07/2025 ,75	500.000	520.065	4,465	
	XS2077670342	BAYER AG 12/11/2079 VARIABLE	500.000	526.165	0,500	
	BE6324720299	BELFIUS BANK SA/NV 15/10/2025 ,01	200.000	200.570	4,779	
	FR0014000UL9	BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	400.000	404.456	11,453	
	US09659W2L77	BNP PARIBAS 09/06/2026 VARIABLE	350.000	299.666	0,500	
	US05583JAF93	BPCE SA 12/09/2023 4	650.000	578.495	2,545	
	US05583JAG76	BPCE SA 14/01/2025 2,375	400.000	345.182	3,809	
	XS2102931594	CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	400.000	405.328	4,056	
	XS1752476538	CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	200.000	204.072	2,266	
	FR0014000T33	CARMILA SA 30/05/2027 1,625	300.000	305.925	6,043	
	FR0014000D31	CIE GENERALE DES ESTABLI 02/11/2028 0	200.000	199.752	7,826	
	BE6325493268	COFINIMMO 02/12/2030 ,875	100.000	101.770	9,468	
	DE000CZ40N04	COMMERZBANK AG 28/08/2024 ,625	225.000	231.120	3,614	
	XS2274816177	CONTOURGLOBAL POWER HLDG 01/01/2028 3,125	450.000	454.604	6,236	
	XS1956955980	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	500.000	512.240	3,116	
	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	400.000	441.380	5,697	
	FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	400.000	399.676	6,893	
	FR0013517307	CREDIT MUTUEL ARKEA 11/06/2029 VARIABLE	400.000	425.956	0,500	
	FR00140007B4	CREDIT MUTUEL ARKEA 28/01/2026 ,01	200.000	200.338	5,066	
	ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 28/10/2027 ,875	200.000	205.090	6,604	
	XS2238342484	CTP BV 01/10/2025 2,125	450.000	476.613	4,518	
	XS2193733503	CZECH GAS NETWORKS INV 16/07/2027 1	325.000	338.696	6,308	
	FR0013517026	DANONE SA 10/06/2029 ,395	100.000	103.160	8,291	
	XS2225893630	DANSKE BANK A/S 02/09/2030 VARIABLE	450.000	460.251	0,500	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	250.000	255.198	2,232	
	XS2050404636	DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	150.000	151.547	5,179	
	XS2232115423	DIGITAL DUTCH FINCO BV 15/01/2032 1	400.000	414.952	10,422	
	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FINCO BV 15/03/2030 1,5	450.000	486.626	8,526	
	XS2103014291	E.ON SE 29/09/2027 ,375	316.000	325.455	6,676	
	US26835PAH38	EDP FINANCE BV 24/01/2028 1,71 (24/09/2020)	550.000	451.813	6,592	
	XS2239813301	EL CORTE INGLES SA 15/03/2024 3,625	250.000	260.448	2,994	
	XS1953833750	ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	100.000	105.453	4,983	
	XS2242728041	ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	148.000	150.512	9,672	
	US29278GAJ76	ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2025 4,625 (14/09/2018)	300.000	285.789	4,238	
	FR0011911247	ENGIE SA 19/05/2026 2,375	200.000	226.682	5,065	
	XS2167595672	EUROFINS SCIENTIFIC SE 17/07/2026 3,75	425.000	499.184	5,050	
	XS2009943379	EURONEXT NV 12/06/2029 1,125	125.000	135.186	8,053	
	DE000A3H2TW4	EWE AG 22/10/2032 ,375	130.000	131.135	11,520	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS2178832379	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 07/07/2023 3,375	300.000	320.304	2,396	
	XS2199351375	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 07/07/2028 4,5	150.000	183.909	6,441	
	BE0002755362	FLUVIUS SYSTEM OP 02/12/2030 ,25	100.000	101.479	9,789	
	XS2237434472	FRESENIUS SE & CO KGAA 28/09/2026 ,375	341.000	345.982	5,670	
	XS2241825111	GLOBAL SWITCH FINANCE 07/10/2030 1,375	285.000	297.429	9,101	
	XS2077646391	GRIFOLS SA 15/11/2027 2,25	300.000	304.851	6,329	
	DE000HCB0AY6	HAMBURG COMMERCIAL BNK 23/11/2023 ,75	500.000	504.015	2,849	
	XS1575444622	IBERDROLA FINANZAS SAU 07/03/2025 1	200.000	209.228	4,079	
	XS2244941063	IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/2020)	200.000	206.372	0,323	
	FR0014000KN6	ILE DE FRANCE MOBILITES 16/11/2035 ,2	300.000	301.545	14,636	
	XS2258452478	ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	400.000	399.992	0,500	
	US47032FAB58	JAMES HARDIE INTL FIN 15/01/2028 5	550.000	479.588	5,808	
	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	139.000	140.895	6,617	
	BE0002664457	KBC GROUP NV 03/12/2029 VARIABLE	500.000	497.650	8,686	
	BE0002631126	KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125	600.000	622.596	2,996	
	FR0014000KT3	KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	200.000	203.954	9,657	
	XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027 1,625	500.000	532.110	6,174	
	US54988LAB27	LUKOIL SECURITIES BV 06/05/2030 3,875	200.000	177.276	7,835	
	FR0013482833	LVMH MOET HENNESSY VUITT 11/02/2028 ,125	600.000	608.676	7,074	
	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 15/10/2028 ,375	179.000	183.924	7,682	
	XS2102916793	MERCK FIN SERVICES GMBH 16/07/2025 ,125	200.000	202.980	4,525	
	US602736AA85	MINEJESA CAPITAL BV 10/08/2030 4,625 (10/08/2017)	400.000	353.588	7,654	
	XS2270406452	MOLNLYCKE HOLDING AB 15/01/2031 ,625	250.000	251.093	9,692	
	XS2235986929	MONDELEZ INTL HLDINGS NE 22/09/2026 0	285.000	286.248	5,728	
	US55388RAA41	MV24 CAPITAL BV 01/06/2034 6,748 (12/08/2019)	331.212	297.962	8,952	
	XS2263684776	NESTLE FINANCE INTL LTD 03/03/2033 0	200.000	197.326	12,145	
	XS2170362672	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2027 ,125	550.000	559.125	6,837	
	XS2171874519	NORDEA BANK ABP 14/05/2027 ,5	400.000	413.948	6,271	
	XS1769040111	NOVARTIS FINANCE SA 14/08/2023 ,5	550.000	561.396	2,601	
	XS2235996217	NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	300.000	301.923	7,733	
	DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	394.000	394.406	4,986	
	XS2258389415	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	304.000	304.848	6,841	
	FR0013534484	ORANGE SA 16/09/2029 ,125	100.000	100.868	8,651	
	XS2176872849	PPF TELECOM GROUP BV 20/05/2024 3,5	225.000	238.952	3,132	
	XS2238777374	PPF TELECOM GROUP BV 29/09/2027 3,25	350.000	376.901	6,014	
	XS2211183244	PROSUS NV 03/08/2028 1,539	150.000	154.923	7,098	
	XS2263802212	PROSUS NV 03/08/2032 2,031 (08/12/2020)	250.000	260.813	10,279	
	XS2115190451	Q-PARK HOLDING BV 01/03/2027 2	525.000	509.297	5,715	
	XS2106056653	RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	500.000	506.210	4,027	
	XS2177013252	RECKITT BENCKISER TSY NL 19/05/2026 ,375	238.000	244.616	5,331	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS2241090088	REPSOL INTL FINANCE 05/10/2024 ,125	200.000	201.358	3,745	
	FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 19/10/2026 1	100.000	106.493	5,655	
	XS2226645278	SAMPO OYJ 03/09/2052 VARIABLE	650.000	704.516	0,500	
	FR0013505104	SANOFI 01/04/2025 1	200.000	210.350	4,152	
	FR0013409844	SANOFI 21/03/2029 ,875	500.000	540.985	7,928	
	XS1956025651	SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	200.000	206.790	3,092	
	XS2271332285	SBB TREASURY OYJ 14/12/2028 ,75	500.000	495.050	7,668	
	XS1788951090	SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	600.000	610.614	2,178	
	XS2265360359	STORA ENSO OYJ 02/12/2030 ,625	100.000	101.825	9,596	
	XS2156510021	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 15/04/2025 1	600.000	629.976	4,189	
	XS2109819859	TELEFONICA EUROPE BV PERPETUAL VARIABLE	500.000	511.615	0,342	
	XS2207430120	TENNET HOLDING BV PERPETUAL VARIABLE	300.000	313.248	0,808	
	FR0013486834	TEREGA SASU 27/02/2028 ,625	400.000	396.124	6,921	
	US88167AAD37	TEVA PHARMACEUTICALS NE 21/07/2023 2,8	400.000	324.214	2,410	
	FR0014000087	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 24/11/2027 ,878	500.000	503.225	6,654	
	FR0014000UC8	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 04/05/2027 ,625	200.000	199.422	6,179	
	XS2193983108	UPJOHN FINANCE BV 23/06/2032 1,908	350.000	387.678	10,290	
	XS2257961818	UPM-KYMMENE OYJ 19/11/2028 ,125	100.000	99.746	7,827	
	XS2009891479	VATTENFALL AB 24/06/2026 ,5	100.000	103.092	5,400	
	FR0014000PF1	VINCI SA 27/11/2028 0	200.000	200.580	7,899	
	XS2187689034	VOLKSWAGEN INTL FIN NV PERPETUAL VARIABLE	400.000	422.824	0,460	
	DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	250.000	258.915	1,493	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					9,270
	US03512TAE10	ANGLOGOLD HOLDINGS PLC 01/10/2030 3,75	250.000	219.321	8,119	
	US74445PAF99	INDONESIA ASAHAN ALUMINI 15/05/2030 5,45 (15/05/2020)	400.000	394.786	7,501	
	US70014LAA89	PARK AEROSPACE HOLDINGS 15/08/2022 5,25	24.000	20.555	1,524	
	US80414L2E48	SAUDI ARABIAN OIL CO 16/04/2039 4,25 (16/04/2019)	300.000	287.486	13,068	
	US825547AC63	SHRIRAM TRANSPORT FIN 16/07/2023 5,1 (16/01/2020)	250.000	209.205	2,308	
	US88032WAV81	TENCENT HOLDINGS LTD 03/06/2050 3,24	300.000	255.386	19,027	
	US88032WAW64	TENCENT HOLDINGS LTD 03/06/2060 3,29 (03/06/2020)	200.000	170.188	22,248	
	US88032XAT19	TENCENT HOLDINGS LTD 26/01/2026 1,81	700.000	584.801	4,779	
	US948596AE12	WEIBO CORP 08/07/2030 3,375	500.000	418.250	7,976	
Titoli di debito non quotati	OCSE					11,488
	US20754PAC41	CAS 2019-HRP1 M2 25/11/2039 FLOATING	495.946	397.876	0,500	
	US20753WAF32	CAS 2019-R07 1M2 25/10/2039 FLOATING	165.693	134.981	0,500	
	US20754WAB19	CAS 2020-R02 2M2 25/01/2040 FLOATING	250.000	202.935	0,500	
	US3140HGAT47	FN BK2717 01/07/2035 2	558.939	477.999	12,608	
	US3140KELG12	FN BP6626 01/08/2050 2	1.064.439	904.690	22,405	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US3140KEQB79	FN BP6749 01/09/2050 2,5	738.113	636.151	21,037	
	US01F0204143	FNCL 2 1/21 // 2	1.090.000	932.192	14,987	
	US01F0226187	FNCL 2.5 1/21 // 2,5	650.000	560.210	-	
	XS2240963723	SGSHR 1X D 17/11/2030 FLOATING	110.000	123.463	0,500	
	US35565ABD19	STACR 2019-DNA4 B1 25/10/2049 FLOATING	200.000	161.492	0,500	
	US35565AAH32	STACR 2019-DNA4 M2 25/10/2049 FLOATING	230.942	187.841	0,500	
	US35565KAH14	STACR 2020-DNA2 M2 25/02/2050 FLOATING	200.000	162.373	0,500	
	US35565XAA81	STACR 2020-DNA4 M1 25/08/2050 FLOATING	157.439	128.759	0,500	
Titoli di debito non quotati	ALTRI PAESI UE					0,500
	XS2242633928	BAST 2020-3X A 15/01/2034 FLOATING	450.000	452.997	0,500	
	XS2073822566	BLUME 5X A 15/01/2033 FLOATING	250.000	251.250	0,500	
	XS2125922422	CIFCE 2X A 15/04/2033 FLOATING	500.000	502.500	0,500	
	XS2066880845	CRNCL 2016-7X A1R 31/01/2030 FLOATING	500.000	499.435	0,500	
	XS2113145242	GLGE 6X A 15/10/2032 FLOATING	400.000	401.914	0,500	
	XS2207635017	MONTM 2020-2X A 15/07/2033 FLOATING	200.000	201.000	0,500	
	XS2166378872	PRVD 4X A 20/07/2031 FLOATING	350.000	350.757	0,500	
	XS2113701903	SNDPE 3X A 15/04/2033 FLOATING	300.000	300.682	0,500	
	XS2120083386	SPAUL 12X D 15/04/2033 FLOATING	550.000	552.750	0,500	
	XS2125178280	VOYE 3X A 15/04/2033 FLOATING	300.000	301.300	0,500	
Titoli di debito non quotati	ALTRI STATI					0,500
	US05684CAA36	BCC 2020-3A A 23/10/2032 FLOATING	350.000	286.048	0,500	
	US12434LAG95	BXMT 2020-FL2 C 16/02/2037 FLOATING	400.000	323.175	0,500	
	US12434LAJ35	BXMT 2020-FL2 D 16/02/2037 FLOATING	200.000	161.425	0,500	
	US12565DAA19	CLNC 2019-FL1 A 20/08/2035 FLOATING	400.000	325.708	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					5,685
	IT0005325946	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	1.485.000	1.528.065	2,136	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	3.000.000	3.698.226	4,660	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	300.000	382.280	7,990	
	IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	500.000	666.236	11,673	
	IT0005377152	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040 3,1	415.000	554.562	15,098	
	IT0005421703	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2041 1,8	260.000	287.593	17,001	
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	1.020.000	1.323.233	19,669	
	IT0005244782	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	1.600.000	1.633.256	1,233	
	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	7.020.000	7.118.463	0,324	
	IT0005408502	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	950.000	1.034.514	4,341	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	850.000	1.036.166	7,641	
	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	200.000	241.040	11,023	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	550.000	869.000	19,728	
	IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	150.000	159.564	24,021	
	IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	1.000.000	1.069.720	5,713	
	IT0005413171	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	3.490.000	3.873.041	9,190	
	IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	1.400.000	1.499.963	3,276	
	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	2.000.000	2.137.350	4,243	
	IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	1.000.000	1.125.618	4,614	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					9,431
	XS1326536155	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 25/10/2022 ,5	2.000.000	2.036.060	1,809	
	ES0000106684	BASQUE GOVERNMENT 30/04/2031 ,25	240.000	242.645	10,182	
	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	950.000	1.061.179	8,224	
	BE0000344532	BELGIUM KINGDOM 22/06/2037 1,45	500.000	621.425	14,889	
	BE0000348574	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	400.000	554.300	24,248	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	600.000	615.528	2,811	
	ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	300.000	339.105	7,867	
	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	790.000	997.889	11,116	
	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	200.000	242.378	12,957	
	ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	550.000	560.874	4,093	
	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	2.000.000	2.038.020	1,828	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	600.000	675.642	3,694	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	500.000	558.425	6,565	
	ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	610.000	682.114	9,317	
	ES0000012B47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	700.000	1.029.308	21,257	
	DE0001102432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	150.000	211.199	24,259	
	DE0001102481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	1.250.000	1.310.513	29,661	
	DE0001104776	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2021 0	735.000	738.557	0,695	
	FR0012467991	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2023 ,5	1.500.000	1.537.860	2,385	
	CZ0001005375	CZECH REPUBLIC 23/07/2029 2,75	14.900.000	642.631	7,625	
	EU000A1G0BC0	EFSS 23/05/2023 1,875	415.000	440.606	2,344	
	EU000A285VM2	EUROPEAN UNION 04/07/2035 0	112.000	115.212	14,523	
	EU000A284451	EUROPEAN UNION 04/11/2025 0	170.000	175.418	4,864	
	FI4000219787	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	300.000	306.084	2,716	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	500.000	551.115	3,288	
	FR0013131877	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	1.750.000	1.859.165	5,349	
	FR0013407236	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	1.300.000	1.406.990	8,256	
	FR0013313582	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	350.000	416.987	12,451	
	FR0013154044	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	500.000	601.745	14,153	
	FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	100.000	172.858	18,860	
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	590.000	786.612	24,594	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0013480613	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052 ,75	250.000	278.703	28,083	
	FR0013234333	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	100.000	132.213	16,224	
	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	1.550.000	1.608.141	8,927	
	FR0013516549	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	1.550.000	1.603.584	9,925	
	IE00B4TV0D44	IRISH TSY 5.4% 2025 13/03/2025 5,4	200.000	251.242	3,792	
	DK0009923567	KINGDOM OF DENMARK 15/11/2027 ,5	1.000.000	144.089	6,799	
	NL0011896857	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	700.000	705.096	1,037	
	NL0013552060	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040 ,5	120.000	137.917	18,242	
	PTOTEROE0014	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	100.000	135.630	7,862	
	PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	390.000	457.743	7,857	
	PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	400.000	464.128	4,550	
	PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	900.000	1.061.280	7,291	
	PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOURO 18/04/2034 2,25	500.000	630.590	11,669	
	PL0000111498	POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2029 2,75	3.350.000	836.289	7,882	
	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	280.000	303.632	8,002	
	AT0000A1K9F1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	730.000	1.010.437	22,364	
	SI0002103966	REPUBLIKA SLOVENIJA 14/01/2030 ,275	137.000	143.039	8,927	
	SI0002104048	REPUBLIKA SLOVENIJA 20/10/2050 ,4875	100.000	105.619	26,248	
	FR00140005B8	SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	500.000	505.440	9,901	
	FR0014000L31	UNEDIC 19/11/2030 0	400.000	408.388	9,895	
	ES0001352592	XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	353.000	358.122	6,573	
	XS1326536155	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 25/10/2022 ,5	2.000.000	2.036.060	1,809	
	ES0000106684	BASQUE GOVERNMENT 30/04/2031 ,25	240.000	242.645	10,182	
	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	950.000	1.061.179	8,224	
	BE0000344532	BELGIUM KINGDOM 22/06/2037 1,45	500.000	621.425	14,889	
	BE0000348574	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	400.000	554.300	24,248	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	600.000	615.528	2,811	
	ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	300.000	339.105	7,867	
	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	790.000	997.889	11,116	
	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	200.000	242.378	12,957	
	ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	550.000	560.874	4,093	
	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	2.000.000	2.038.020	1,828	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	600.000	675.642	3,694	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	500.000	558.425	6,565	
	ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	610.000	682.114	9,317	
	ES0000012B47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	700.000	1.029.308	21,257	
	DE0001102432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	150.000	211.199	24,259	
	DE0001102481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	1.250.000	1.310.513	29,661	
	DE0001104776	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2021 0	735.000	738.557	0,695	
	FR0012467991	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2023 ,5	1.500.000	1.537.860	2,385	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	CZ0001005375	CZECH REPUBLIC 23/07/2029 2,75	14.900.000	642.631	7,625	
	EU000A1G0BC0	EFSF 23/05/2023 1,875	415.000	440.606	2,344	
	EU000A285VM2	EUROPEAN UNION 04/07/2035 0	112.000	115.212	14,523	
	EU000A284451	EUROPEAN UNION 04/11/2025 0	170.000	175.418	4,864	
	FI4000219787	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	300.000	306.084	2,716	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	500.000	551.115	3,288	
	FR0013131877	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	1.750.000	1.859.165	5,349	
	FR0013407236	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	1.300.000	1.406.990	8,256	
	FR0013313582	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	350.000	416.987	12,451	
	FR0013154044	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	500.000	601.745	14,153	
	FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	100.000	172.858	18,860	
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	590.000	786.612	24,594	
	FR0013480613	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052 ,75	250.000	278.703	28,083	
	FR0013234333	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	100.000	132.213	16,224	
	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	1.550.000	1.608.141	8,927	
	FR0013516549	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	1.550.000	1.603.584	9,925	
	IE00B4TV0D44	IRISH TSY 5.4% 2025 13/03/2025 5,4	200.000	251.242	3,792	
	DK0009923567	KINGDOM OF DENMARK 15/11/2027 ,5	1.000.000	144.089	6,799	
	NL0011896857	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	700.000	705.096	1,037	
	NL0013552060	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040 ,5	120.000	137.917	18,242	
	PTOTEROE0014	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	100.000	135.630	7,862	
	PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	390.000	457.743	7,857	
	PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	400.000	464.128	4,550	
	PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	900.000	1.061.280	7,291	
	PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOURO 18/04/2034 2,25	500.000	630.590	11,669	
	PL0000111498	POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2029 2,75	3.350.000	836.289	7,882	
	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	280.000	303.632	8,002	
	AT0000A1K9F1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	730.000	1.010.437	22,364	
	SI0002103966	REPUBLIKA SLOVENIJA 14/01/2030 ,275	137.000	143.039	8,927	
	SI0002104048	REPUBLIKA SLOVENIJA 20/10/2050 ,4875	100.000	105.619	26,248	
	FR00140005B8	SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	500.000	505.440	9,901	
	FR0014000L31	UNEDIC 19/11/2030 0	400.000	408.388	9,895	
	ES0001352592	XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	353.000	358.122	6,573	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI STATI					6,216
	USP3R94GAY57	CORP FINANCIERA DE DESAR 28/09/2027 2,4	350.000	290.395	6,158	
	USP3579EBD87	DOMINICAN REPUBLIC 27/01/2025 5,5	400.000	369.263	3,604	
	US25714PCV85	DOMINICAN REPUBLIC 27/01/2025 5,5 (27/01/2015)	350.000	324.158	3,550	
	US105756CA66	FED REPUBLIC OF BRAZIL 30/05/2029 4,5	300.000	273.390	7,042	
	US085209AH76	GOVT OF BERMUDA 20/08/2050 3,375	200.000	176.459	18,886	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS2239829216	KINGDOM OF MOROCCO 30/09/2030 2	460.000	467.544	8,765	
	XS1582346968	KUWAIT INTL BOND 20/03/2027 3,5	800.000	745.889	5,599	
	US60937LAB18	MONGOLIA INTL BOND 01/05/2023 5,625 (01/11/2017)	350.000	302.381	2,164	
	USY6142NAC21	MONGOLIA INTL BOND 07/04/2026 5,125	400.000	351.378	4,566	
	XS1044540547	REPUBLIC OF AZERBAIJAN 18/03/2024 4,75	800.000	717.682	2,961	
	US455780CQ75	REPUBLIC OF INDONESIA 14/02/2030 2,85	300.000	265.279	7,980	
	USY20721AL30	REPUBLIC OF INDONESIA 17/01/2038 7,75	220.000	283.065	10,835	
	XS2069959398	REPUBLIC OF INDONESIA 30/10/2031 1,4	300.000	310.875	10,001	
	XS1907130246	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 09/11/2023 1,55	300.000	311.088	2,793	
	XS1263054519	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 21/07/2025 5,125	1.150.000	1.113.429	4,057	
	US698299AD63	REPUBLIC OF PANAMA 30/09/2027 8,875	450.000	531.431	5,368	
	USP75744AE59	REPUBLIC OF PARAGUAY 27/03/2027 4,7	400.000	382.791	5,431	
	US699149AJ91	REPUBLIC OF PARAGUAY 28/04/2031 4,95 (28/04/2020)	300.000	298.019	8,220	
	XS2170186923	REPUBLIC OF SERBIA 15/05/2027 3,125	400.000	450.532	5,737	
	US917288BK78	REPUBLICA ORIENT URUGUAY 23/01/2031 4,375	550.000	552.796	8,296	
	XS0767473852	RUSSIAN FEDERATION 04/04/2042 5,625	200.000	227.593	13,687	
	XS1959337582	STATE OF QATAR 14/03/2029 4	550.000	533.512	7,060	
	US903724BY74	UKRAINE GOVERNMENT 15/03/2033 7,253 (30/07/2020)	260.000	232.273	7,956	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					9,445
	AU3TB0000143	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2024 2,75	870.000	596.419	3,160	
	AU3TB0000150	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2029 3,25	1.250.000	944.343	7,367	
	AU0000097495	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2051 1,75	700.000	420.777	23,299	
	AU000XCLWAX7	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2029 2,75	1.500.000	1.099.070	7,963	
	CA110709GC03	BRITISH COLUMBIA PROV OF 18/06/2044 3,2	350.000	276.861	17,201	
	CA135087VW17	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2027 8	300.000	283.788	5,351	
	CA135087J397	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2029 2,25	1.100.000	801.946	7,715	
	CA135087K379	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2030 1,25	550.000	371.299	8,865	
	CA135087XW98	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	400.000	415.296	12,469	
	CA135087D358	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	660.000	580.866	20,820	
	JP1103281D37	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	353.900.000	2.846.598	2,204	
	JP1103381F34	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2025 ,4	62.500.000	505.638	4,189	
	JP1103341E67	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2024 ,6	232.100.000	1.883.618	3,445	
	JP1103431G66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	451.800.000	3.616.533	5,463	
	JP1103511J74	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2028 ,1	237.100.000	1.902.236	7,454	
	JP1103551K72	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2029 ,1	185.000.000	1.482.484	8,444	
	JP1103591L73	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2030 ,1	100.000.000	798.651	9,431	
	JP1103251C91	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2022 ,8	331.750.000	2.667.647	1,711	
	JP1103561KA2	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	100.000.000	800.947	8,691	
	JP1103571L10	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	164.800.000	1.318.526	8,939	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	JP1201291B88	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	130.000.000	1.217.308	9,672	
	JP1201691K75	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2039 ,3	195.000.000	1.524.800	17,919	
	JP1200811592	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2025 2	89.000.000	775.264	4,525	
	JP1201211A94	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2030 1,9	144.000.000	1.348.403	8,965	
	JP1201461D98	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2033 1,7	21.000.000	198.770	11,567	
	JP1201501E99	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2034 1,4	172.000.000	1.585.267	12,581	
	JP1201551FC0	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	272.150.000	2.396.506	13,979	
	JP1201591GC4	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2036 ,6	140.000.000	1.165.102	15,242	
	JP1300381D38	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2043 1,8	69.150.000	703.184	18,801	
	JP1300461F39	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2045 1,5	30.250.000	294.178	20,689	
	JP1300501G30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2046 ,8	105.000.000	885.047	22,824	
	JP1300581J30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2048 ,8	74.400.000	621.995	24,427	
	JP1300631K78	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2049 ,4	80.000.000	598.391	26,729	
	JP1300351B93	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	99.500.000	1.033.946	17,485	
	JP1300441E92	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2044 1,7	90.000.000	906.231	20,021	
	JP1300601JA9	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2048 ,9	92.850.000	792.484	24,553	
	JP1400051C51	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2052 2	28.200.000	307.994	24,479	
	JP1400081F45	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	45.000.000	436.622	27,848	
	JP1400111J52	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2058 ,8	13.600.000	112.223	32,124	
	JP1400121K57	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2059 ,5	60.000.000	447.226	34,440	
	JP1051311H38	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/03/2022 ,1	170.000.000	1.349.229	1,217	
	JP1051401K75	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/06/2024 ,1	150.000.000	1.196.908	3,471	
	MX0MGO0000H9	MEX BONOS DESARR FIX RT 31/05/2029 8,5	118.000	589.829	6,221	
	NO0010705536	NORWEGIAN GOVERNMENT 14/03/2024 3	4.200.000	433.539	3,019	
	CA68323ADM32	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2026 2,4	1.500.000	1.043.120	5,088	
	US683234AR91	ONTARIO (PROVINCE OF) 07/10/2030 1,125	500.000	403.269	9,180	
	US683234C895	ONTARIO (PROVINCE OF) 24/01/2023 1,75	500.000	420.915	2,011	
	CA68329AAF53	ONTARIO TEACHERS FINANC 19/10/2027 1,1	700.000	449.867	6,787	
	CA69363TAN24	PSP CAPITAL INC 15/01/2030 2,05	500.000	342.751	8,159	
	CH0344958688	SWITZERLAND 27/06/2032 ,5	100.000	103.452	11,235	
	US9127962Q14	TREASURY BILL 22/04/2021 ZERO	9.845.000	8.044.131	0,300	
	US912828ZZ63	TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	1.600.000	1.490.144	9,608	
	GB00BF0HZ991	UK TSY 0 3/4% 2023 22/07/2023 ,75	470.000	536.767	2,523	
	GB00BMBL1F74	UK TSY 0 5/8% 2050 22/10/2050 ,625	200.000	216.264	27,026	
	GB00BJMH534	UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	580.000	689.341	8,477	
	GB00BJLR0J16	UK TSY 1 5/8% 2054 22/10/2054 1,625	370.000	525.412	26,925	
	GB00BDCHBW80	UK TSY 1 1/2% 2047 22/07/2047 1,5	1.060.000	1.401.090	22,213	
	GB00BZB26Y51	UK TSY 1 3/4% 2037 07/09/2037 1,75	400.000	530.140	14,628	
	GB00BHFH458	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	120.000	148.123	3,500	
	GB00B84Z9V04	UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	550.000	945.439	17,607	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	GB00B6RNH572	UK TSY 3 3/4% 2052 22/07/2052 3,75	150.000	311.039	22,052	
	GB00BN65R313	UK TSY 3.5% 2045 22/01/2045 3,5	330.000	594.352	17,990	
	GB00B52WS153	UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	90.000	155.397	10,966	
	GB00B1VWPJ53	UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	700.000	1.390.825	16,168	
	GB00B16NNR78	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	530.000	765.946	6,177	
	GB0004893086	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	465.000	750.084	9,579	
	GB00B3KJDS62	UK TSY 4 1/4% 2039 07/09/2039 4,25	150.000	275.665	14,285	
	GB00B24FF097	UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	610.000	986.533	8,369	
	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	257.000	492.620	13,675	
	US91087BAF76	UNITED MEXICAN STATES 22/04/2029 4,5	700.000	671.978	7,004	
	US9128285V80	US TREASURY N/B 15/01/2022 2,5	1.050.000	879.344	1,011	
	US912828Z948	US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	200.000	172.896	8,488	
	US912810FP85	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	250.000	293.619	8,176	
	US912810FT08	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	150.000	179.821	11,662	
	US912810QA97	US TREASURY N/B 15/02/2039 3,5	350.000	388.250	14,007	
	US912810RK60	US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	1.550.000	1.510.468	18,515	
	US912810SL35	US TREASURY N/B 15/02/2050 2	1.370.000	1.216.004	22,163	
	US912828VB32	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	950.000	806.000	2,325	
	US912828R366	US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	4.200.000	3.654.415	5,141	
	US912828ZQ64	US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	400.000	319.562	9,055	
	US912810PU60	US TREASURY N/B 15/05/2037 5	80.000	102.407	12,298	
	US912810QB70	US TREASURY N/B 15/05/2039 4,25	120.000	145.481	13,857	
	US912810RS96	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	970.000	947.119	19,337	
	US912810RX81	US TREASURY N/B 15/05/2047 3	70.000	74.919	19,297	
	US912828K742	US TREASURY N/B 15/08/2025 2	1.200.000	1.056.608	4,401	
	US912810FE39	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	880.000	976.227	6,406	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	450.000	526.963	14,699	
	US912810RH32	US TREASURY N/B 15/08/2044 3,125	1.050.000	1.131.563	17,548	
	US912810SJ88	US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	830.000	776.238	21,440	
	US912810SP49	US TREASURY N/B 15/08/2050 1,375	2.300.000	1.758.619	23,842	
	US912828TY62	US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	2.300.000	1.932.278	1,848	
	US912828G385	US TREASURY N/B 15/11/2024 2,25	1.000.000	880.570	3,712	
	US912828M565	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	500.000	446.335	4,624	
	US9128283F58	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	500.000	453.662	6,388	
	US912810RZ30	US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	1.100.000	1.128.134	19,873	
	US912810SK51	US TREASURY N/B 15/11/2049 2,375	800.000	767.950	21,485	
	US912828ZW33	US TREASURY N/B 30/06/2025 ,25	1.040.000	847.794	4,457	
	US912828P386	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	4.305.000	3.636.923	2,030	
	US912828V806	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,25	970.000	843.438	2,961	
	US912828W713	US TREASURY N/B 31/03/2024 2,125	1.000.000	868.439	3,131	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US9128284R87	US TREASURY N/B 31/05/2025 2,875	1.200.000	1.091.394	4,169	
	US91282CAH43	US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	700.000	568.396	6,519	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
CANDRIAM	CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	624	EUR	1.394.884	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	21.299	EUR	5.677.333	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	SAP SE	DE0007164600	1.535	EUR	164.583	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ALLIANZ	ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	6.584	EUR	7.024.096	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	3M CO	US88579Y1010	858	USD	122.569	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
UNIPOLSAI	JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU	LU1468440737	50.652	EUR	6.221.079	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	JPM GLBL HI YLD BD-X ACC EHD	LU0108416404	44.945	EUR	8.555.675	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	RECKITT BENCKISER TSY NL 19/05/2026 ,375	XS2177013252	238.000	EUR	244.616	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
ALLIANZ	ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	2.319	EUR	2.699.942	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	6.480	EUR	8.462.297	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
UNIPOLSAI	UNICREDIT SPA	IT0005239360	4.060	EUR	31.051	Partecipazioni del Gruppo
CANDRIAM	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	5.539	EUR	7.957.295	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
UNIPOLSAI	ADIDAS AG 05/10/2028 0	XS2240505268	100.000	EUR	100.855	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	REPSOL INTL FINANCE 05/10/2024 ,125	XS2241090088	200.000	EUR	201.358	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
CANDRIAM	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	10.752	EUR	2.605.112	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
UNIPOLSAI	NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	300.000	EUR	301.923	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
ALLIANZ	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	2.331	EUR	467.832	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
UNIPOLSAI	JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	83.340	EUR	8.618.189	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
ALLIANZ	ALLIANZ US HIGH YLD-IT8H2EUR	LU1546388817	1.632	EUR	1.694.310	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	CVS HEALTH CORP	US1266501006	2.219	USD	123.867	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
UNIPOLSAI	MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	XS2004880832	206.000	EUR	210.318	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
CANDRIAM	CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	1.730	USD	4.698.112	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
UNIPOLSAI	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2030 ,1	JP1103591L73	100.000.000	JPY	798.651	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
CANDRIAM	CANDRIAM SUS BD EM-C DIS USD	LU1434520422	5.262	USD	5.674.858	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
Totale					74.050.805	

Per quanto riguarda gli investimenti effettuati da UNIPOLSAI, CANDRIAM e ALLIANZ utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, in base alle convenzioni stipulate, è prevista la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	19.608.623	34.147.141	-14.538.518	53.755.764
Titoli di Stato altri paesi UE	49.244.667	61.940.916	-12.696.249	111.185.583
Titoli di Stato OCSE	125.833.385	132.420.549	-6.587.164	258.253.934
Titoli di Stato quotati altri Stati	8.507.437	6.091.122	2.416.315	14.598.559
Titoli di Debito quotati Italia	1.627.742	1.444.309	183.433	3.072.051
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	61.945.585	40.666.752	21.278.833	102.612.337
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	32.906.972	13.504.693	19.402.279	46.411.665
Titoli di Debito quotati altri Stati	2.323.686	3.036.813	-713.127	5.360.499
Titoli di Debito non quotati altri Stati	837.803	-	837.803	837.803
Titoli di Debito non quotati altri paesi OCSE	19.498.899	17.471.222	2.027.677	36.970.121
Titoli di Debito non quotati altri paesi UE	3.546.300	-	3.546.300	3.546.300
Titoli di capitale quotati Italia	431.690	502.616	-70.926	934.306
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	14.760.406	13.824.765	935.641	28.585.171
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	47.680.956	53.796.668	-6.115.712	101.477.624
Titoli di capitale quotati altri Stati	1.850.772	5.519.114	-3.668.342	7.369.886
OICVM UE	51.109.383	46.632.376	4.477.007	97.741.759
Totale	441.714.306	430.999.056	10.715.250	872.713.362

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	53.755.764	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	111.185.583	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	258.253.934	-
Titoli di Stato quotati altri Stati	-	-	-	14.598.559	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	3.072.051	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	102.612.337	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	46.411.665	-
Titoli di Debito quotati altri Stati	-	-	-	5.360.499	-
Titoli di Debito non quotati altri Stati	-	-	-	837.803	-
Titoli di Debito non quotati altri paesi OCSE	-	-	-	36.970.121	-

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Debito non quotati altri paesi UE	-	-	-	3.546.300	-
Titoli di capitale quotati Italia	91	136	227	934.306	0,024
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	7.714	4.145	11.859	28.585.171	0,042
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	15.042	14.264	29.306	101.477.624	0,029
Titoli di capitale quotati altri Stati	676	1.262	1.938	7.369.886	0,026
OICVM UE	-	-	-	97.741.759	-
Totale complessivo	23.523	19.807	43.330	872.713.362	0,005

i) Opzioni acquistate **€ 120.673**

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

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.503.640**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	717.759	1.050.051
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	785.881	588.105
Totale	1.503.640	1.638.156

m) Garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.515.400**

La voce è costituita per € 1.222.688 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio, per € 98.405 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 31.575 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 124 da attività della gestione finanziaria Prestito titoli e per € 162.608 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 5.539.590**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 5.539.590 è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 3.433.340 e a crediti su operazioni forward per € 2.106.250.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

Per l'anno 2020, la voce è pari a zero.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.132.432

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.463.050

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
C/c raccolta n. 0017629800	1.483.813	1.202.290
C/c rimborsi n. 0017629900	625.656	721.642
C/c spese amministrative n. 0017629700	352.621	310.018
Cassa e valori bollati	960	152
Totale	2.463.050	2.234.102

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 6.571

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software windows 2019, Microsoft Office 2019 e per la Progettazione dell'area riservata agli iscritti sostenute nel 2020.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Spese software 2020	9.857	3.286	6.571
Totale	9.857	3.286	6.571

c) Immobilizzazioni materiali

€ 632.934

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Immobile	860.942	237.056	623.886
Totale	860.942	237.056	623.886

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	7.331	7.331	-
Totale	7.331	7.331	-

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Fotocopiatrice 2007	3.620	3.620	-
Fotocopiatrice 2008	805	805	-
Pc e monitor 2008	2.916	2.916	-
Stampante e scanner 2009	1.737	1.737	-
Monitor 2015	2.083	2.083	-
Desktop 2016	603	603	-
Desktop 2018	1.748	1.748	-
Proiettore 2019	485	323	162
Portatile 2019	742	494	248
Scanner 2019	889	593	296
Firebox 2020	883	294	589
Pc 2020	6.725	2.242	4.483
Hard Disk 2020	432	144	288
Totale	23.668	17.602	6.066

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.423	4.423	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	11.311	11.311	-
Seduta 2012	310	310	-
Mobile dispensa 2013	810	680	130
Cassonetti e Serramenti 2019	3.753	901	2.852
Totale	20.607	17.625	2.982

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.485	655.647
INCREMENTI DA		
Acquisti	9.857	8.040
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	5.729	30.657
Riattribuzione	42	96
Rimanenze finali	6.571	632.934

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 29.877

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Risconti attivi	15.749	4.642
Crediti verso aziende	12.132	12.344
Crediti verso aderenti per errato rimborso	1.732	1.732
Note di credito da ricevere	190	-
Anticipi a fornitori	74	-
Crediti verso enti gestori	-	9.366
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	5.451
Crediti diversi	-	1.748
Crediti verso Erario	-	17
Credito verso INAIL	-	22
Totale	29.877	35.322

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.981.297

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.981.297

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	3.385.803	3.773.675
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	1.196.606	1.577.361
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	1.076.584	1.056.706
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	578.499	738.603
Erario ritenute su redditi da capitale	488.918	590.596
Contributi da riconciliare	418.221	330.724
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	281.354	454.211
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	126.181	190.447
Trasferimenti da riconciliare in entrata	85.453	14.645
Debiti verso aderenti per cambio comparto	287.136	-
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	44.504	295.166
Debiti verso aderenti per Rata R.I.T.A.	6.020	4.174
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	2.276	1.385
Ristoro posizioni da riconciliare	1.829	-
Contributi da identificare	1.496	597

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Erario c/addizionale regionale	343	565
Erario c/addizionale comunale	74	142
Totale	7.981.297	9.028.997

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2020, sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente, poiché meno persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 2.053.767**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.798.491**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti per operazioni da regolare	1.604.496	105.484
Debiti per commissioni di gestione	168.004	166.745
Debiti per commissioni Banca Depositaria	25.991	25.758
Totale	1.798.491	297.987

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 255.276**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2020.

f) Debito per garanzie su prestito titoli **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Per l'anno 2020, la voce è pari a zero.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 729.083

a) TFR

€ 45.329

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 196.469

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti verso Fornitori	75.181	46.539
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	26.112	25.274
Debiti verso personale per retribuzione	17.796	19.071
Fatture da ricevere fornitori	15.528	19.143
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	15.240	15.299
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.961	11.062
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	9.542	8.916
Debiti verso Fondi Pensione	7.249	6.612
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	6.835	6.419
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.583	3.259
Debiti diversi	3.357	4.846
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.920	1.813
Debiti verso Amministratori	1.969	12.358
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	860	875
Erario addizionale regionale	236	225
Erario addizionale comunale	55	45
Debito verso Cassa di Assistenza	27	28
Debiti verso Inail	18	-
Debiti verso Sindaci	-	1.535
Totale	196.469	183.319

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2021.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 487.285

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2019 era pari a € 467.708.

50 – Debiti di imposta **€ 3.033.329**

La voce per € 3.033.329 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2021.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 557.384.944**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 571.182.420, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 13.797.476.

Conti d'ordine

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso **€ -**

Non si rilevano crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

Crediti per contributi da ricevere **€ 27.697.507**

La voce è costituita per € 14.874.876 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 12.822.631 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2021 aventi competenza quarto trimestre 2020 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2021.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 468.096**

La voce è costituita per € 468.096 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future **€ 42.067.901**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare **€ - 150.158.670**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.218.592

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 45.221.345

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Contributi lordi	43.630.189	44.818.795
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.123.804	354.378
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.048.510	1.527.572
Contributi per ristoro posizioni	52.153	14.835
Contributi per quote associative	-626.669	-664.509
Contributi per quote di iscrizione	-6.642	-6.673
Totale	45.221.345	46.044.398

La composizione per fonte contributiva lorda è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
9.096.540	7.887.269	26.646.380	43.630.189

b) Anticipazioni

€ -6.736.697

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -15.548.835

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-1.151.270	-1.611.157
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-281.354	-454.211
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-1.432.624	-2.065.368
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-554.468	-858.931
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-44.504	-295.166
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-598.972	-1.154.097
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-6.047.871	-8.849.754
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.196.606	-1.577.361
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-7.244.477	-10.427.115
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-1.123.824	-1.400.909
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-126.181	-190.447
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-1.250.005	-1.591.356

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-25.908	-17.426
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-6.020	-4.174
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</i>	-31.928	-21.600
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.032.239	-2.855.775
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-578.499	-738.603
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-2.610.738	-3.594.378
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-2.380.091	-760.050
Totale complessivo	-15.548.835	-19.613.964

d) Trasformazioni in rendita **€ -316.705**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -18.478.335**

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

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali **€ 77.819**

La voce, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 77.819. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 77.819) di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 16.991.756**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	3.611.909	- 2.453.970
Titoli di debito quotati	2.415.308	- 1.262.875

Titoli di debito non quotati	120.419	- 322.334
Titoli di capitale quotati	2.768.428	726.550
Quote di O.I.C.R.	10.975	3.074.110
Depositi bancari	58.211	-
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-467	-
Commissioni di retrocessione	-	111.837
Commissioni di negoziazione	-	-43.330
Oneri su opzioni	-	-118
Futures	-	-1.006.728
Risultato gestione cambi	-	9.200.902
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-28.799
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	10.308
Totale	8.984.783	8.005.553

a) Dividendi e interessi

€ 8.984.783

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Interessi su cedole	6.147.636	7.222.107
Dividendi	2.779.403	3.003.468
Interessi su depositi bancari	57.744	68.196
Totale	8.984.783	10.293.771

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 8.005.553

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	12.812.448	9.138.401
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-1.524.967	-5.934.417
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito quotati	-665.830	-980.629
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito non quotati	-276.603	-
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale non quotati	-	-47.761
Profitti realizzati su titoli di Stato	4.031.434	14.111.149
Perdite realizzate su titoli di Stato	-4.960.437	-2.287.940
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	1.677.332	4.151.767
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-2.274.377	-621.725
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	4.043.389	29.650.286
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-16.129.287	-5.462.191
Profitti realizzate su titoli di debito non quotati	214.428	-
Perdite realizzate su titoli di debito non quotati	-260.159	-166

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Profitti realizzati da cambi su titoli	3.185.175	1.209.178
Perdite realizzate da cambi su titoli	-3.381.896	-1.700.254
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	540.273	3.243.509
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	4.919.427	-
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	- 1.667.974	-121.559
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	1.590.209
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-717.616	-16.289
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	- 32.788	409.064
Risultato gestione cambi	8.485.151	-6.024
Commissioni di retrocessione	111.837	44.831
Commissioni di negoziazione	-43.330	-251.308
Oneri su opzioni	-118	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	10.308	-64.699
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-28.799	122.091
Premi pagati - Opzioni put acquistate	-61.468	-
Totale	8.005.553	46.175.523

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 1.420**

La voce è costituita da dividendi e interessi di gestione relativi al prestito titoli.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione **€ -751.341**

a) Società di gestione **€ -650.744**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2020	Commissioni di gestione 2019
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-195.757	-168.018
Amundi SGR S.p.A.	-	-129.357
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-	-105.084

Axa Investment Managers Paris	-	-104.664
Payden & Rygel	-205.019	-53.883
Allianz	-132.148	-33.559
Candriam	-117.820	-30.155
Totale	-650.744	-624.720

b) Banca Depositaria **€ -100.597**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2019 tale costo era pari a € 99.197.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 16.240.415**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 16.991.756 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -751.341.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -171.460**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.130.643**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Quote associative	626.603	664.452
Quote associative da aderenti senza contribuzione	66	57
Quote di iscrizione	6.642	6.673
Entrate riscontate da esercizio precedente	467.708	404.934
Trattenute sulle uscite	29.624	29.498
Totale	1.130.643	1.105.614

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2019 che è stato rinviato all'esercizio 2020 per la copertura delle spese di promozione formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -120.076**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Previnet S.p.A.	-120.076	-107.793
Totale	-120.076	-107.793

c) Spese generali ed amministrative **€ -375.503**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-42.886	-36.873
Compensi lordi Sindaci	-23.632	-21.760
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.269	-11.467
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-4.981	-17.177
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-2.547	-8.633
Rimborsi spese Sindaci	-	-1.535
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-145.319	-168.368
Controllo interno	-15.702	-15.913
Società di revisione – revisione bilancio	-8.774	-7.500
Società di revisione – controllo contabile	-4.565	-3.902
Società di revisione – rimborsi spese	-598	-1.140
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-18.126	-21.980
Spese per gestione locali	-15.578	-18.520
Spese di assistenza e manutenzione	-3.868	-2.214
Spese spedizioni, bolli e postali	-3.418	-6.464
Servizi vari e spese generali varie	-2.354	-3.933
Spese per archiviazione	-2.254	-2.228
Spese sito internet	-2.252	-1.208
Spese per fotocopiatrice	-2.067	-3.526
Spese telefoniche	-576	-306
Spese hardware e software	-504	-1.175
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-26	-575
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-20	-2.331
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulenza	-5.327	-2.375
Spese consulente del lavoro	-3.571	-4.776
Spese legali e notarili	-686	-302
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-14.280	-16.989
Progetto esemplificativo	-3.902	-3.950
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-22.203	-22.535
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-14.218	-14.444
Rimborsi spese riunioni	-	-361
Totale	-375.503	-424.460

d) Spese per il personale

€ -306.952

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-205.275	-196.430

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Contributi previdenziali dipendenti	-62.647	-60.974
TFR	-16.191	-15.644
Contributi fondi pensione	-10.110	-9.335
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.884	-3.911
Premi assicurativi	-2.949	-2.815
Corsi di formazione personale	-2.627	-2.852
Buoni pasto dipendenti	-1.655	-5.619
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-878	-759
Altri costi del personale	-736	-1.901
Totale	-306.952	-300.240

e) Ammortamenti

€ -36.386

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Ammortamento immobile	-26.141	-26.070
Ammortamento monitor	-3.968	-1.310
Ammortamento software	-3.286	-
Ammortamento oneri pluriennali	-2.443	-2.486
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-548	-1.017
Totale	-36.386	-30.883

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 101.918

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Provento da rimborso Iva	97.988	63.038
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4.225	2.703
Sopravvenienze attive	2.104	11.303
Altri proventi	255	584
Arrotondamenti attivi	13	9
Utili su cambi - gest.amm.va	9	97

Ricavi amministrativi per bonifici non identificati anni precedenti	-	42.673
Totale	104.594	120.407

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Sopravvenienze passive	-2.191	-9.556
Perdite su cambi - gest.amm.va	-165	-40
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-157	-15
Oneri bancari	-147	-181
Arrotondamenti passivi	-16	-11
Altri oneri	-	-179
Totale	-2.676	-9.982

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da rimborsi spese sindaci e amministratori emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -487.285

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2019 era pari a € 467.708.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri € -77.819

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 77.819 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 20.287.547

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € -3.033.329

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 3.033.329.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE –

ANDP 31/12/2019	(a)	540.130.726	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2020	(b)	4.218.592	
ANDP 31/12/2020 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	560.418.273	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	16.068.955	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		924.850
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		15.144.105
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	15.722.136	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2020	(h)	555.492	
Imponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	15.166.644	
Imposta Sostitutiva 2020	(l)=(i)x20%	3.033.329	

"Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 17.254.218

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

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	80.872.458	72.654.407
20-a) Depositi bancari	24.526.386	1.618.135
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.966.761	61.804.517
20-d) Titoli di debito quotati	12.847.973	4.877.928
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.297.204	3.883.652
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	232.728	468.770
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.406	1.405
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	32
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.304.202	1.190.898
40-a) Cassa e depositi bancari	1.216.763	1.102.047
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.471	523
40-c) Immobilizzazioni materiali	79.669	82.079
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.299	6.249
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	82.176.660	73.845.337

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.380.874	1.140.994
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.380.874	1.140.994
20 Passivita' della gestione finanziaria	37.739	64.353
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	37.739	64.353
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	32
40 Passivita' della gestione amministrativa	162.992	146.331
40-a) TFR	10.145	9.581
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	43.789	38.365
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	109.058	98.385
50 Debiti di imposta	246.709	52.484
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.828.314	1.404.194
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	80.348.346	72.441.143
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	99
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	6.198.889	5.852.047
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	104.763	95.817

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	6.199.818	4.362.739
10-a) Contributi per le prestazioni	11.549.839	10.415.482
10-b) Anticipazioni	-1.026.391	-1.020.078
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.870.777	-3.756.699
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.465.126	-1.287.801
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	12.273	11.835
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.121.602	1.512.795
30-a) Dividendi e interessi	1.323.266	950.112
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	798.270	562.683
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	58	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8	-
40 Oneri di gestione	-143.920	-132.815
40-a) Società di gestione	-129.767	-119.754
40-b) Banca depositaria	-14.153	-13.061
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.977.682	1.379.980
60 Saldo della gestione amministrativa	-23.588	-25.793
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	247.903	227.706
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.874	-22.675
60-c) Spese generali ed amministrative	-71.852	-76.418
60-d) Spese per il personale	-68.698	-63.157
60-e) Ammortamenti	-5.546	-4.257
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	22.810	23.228
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-109.058	-98.385
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-12.273	-11.835
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.153.912	5.716.926
80 Imposta sostitutiva	-246.709	-208.493
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.907.203	5.508.433

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.765.062,57	72.441.143	5.415.737,385	66.932.710
a) Quote emesse	915.379,584	11.562.112	831.898,938	10.427.317
b) Quote annullate	-423.379,317	-5.362.294	-482.573,753	-6.064.578
c) Variazione del valore quota		1.707.385		1.145.694
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		7.907.203		5.508.433
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.257.062,837	80.348.346	5.765.062,57	72.441.143

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 12,566.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 12,841.

L'aumento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 2,19%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2020 un importo di € 6.199.818 e nella colonna 2019 un importo di € 4.362.739, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2020*:

		31/12/2020
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	80.748.174,71
	Attività della gestione amministrativa	77.288,61
	Proventi maturati e non riscossi	232.728,23
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	81.058.191,55
	Passività della gestione previdenziale	425.398,43
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	37.739,14
	Debiti di imposta	246.708,14
(B)	TOTALE PASSIVITA'	709.845,71
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	80.348.345,84
	Numero delle quote in essere	6.257.062,837
	Valore unitario della quota	12,841

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2020, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

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

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2020	12,629	5.928.272,828	74.869.921,26
Febbraio 2020	12,551	5.928.472,451	74.407.375,35
Marzo 2020	12,413	5.923.527,124	73.530.262,90
Aprile 2020	12,426	6.005.418,238	74.622.998,20
Maggio 2020	12,502	6.012.787,002	75.172.441,94
Giugno 2020	12,571	6.019.383,458	75.667.719,44
Luglio 2020	12,612	6.121.442,646	77.201.073,36
Agosto 2020	12,639	6.166.862,104	77.942.871,05
Settembre 2020	12,686	6.153.265,929	78.057.721,17
Ottobre 2020	12,720	6.293.114,595	80.050.978,50
Novembre 2020	12,822	6.281.745,782	80.543.836,75
Dicembre 2020	12,841	6.257.062,837	80.348.345,84

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 80.872.458

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London-Uk), la quale gestisce il patrimonio su mandato, con il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2020 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	80.838.346
Totale	80.838.346

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.730 e detratto il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli € 103.

a) Depositi bancari

€ 24.526.386

La voce è composta per € 24.526.386 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/20	Saldo al 31/12/19
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017400200	24.526.283	1.618.135
PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943100	103	-
Totale	24.526.386	1.618.135

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 38.966.761

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di Stato Italia	34.112.669	56.794.983
Titoli di Stato altri paesi UE	4.854.092	5.009.534
Totale	38.966.761	61.804.517

d) Titoli di debito quotati

€ 12.847.973

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di debito quotati Italia	-	411.132
Titoli di debito quotati altri paesi UE	9.812.827	2.932.649
Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	3.035.146	1.534.147
Totale	12.847.973	4.877.928

e) Titoli di capitale quotati € -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati € -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati € -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. € 4.297.204

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2020.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal Gestore UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A. utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund.

Sono previste commissioni di retrocessione per tutti gli ETF e Open End-Fund detenuti da UnipolSai Assicurazioni.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.923.624	9,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.870.000	8,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.376.854	4,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.266.886	3,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.206.025	3,90
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	3.064.880	3,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.262.360	2,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.118.920	2,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.044.595	2,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.522.667	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.508.257	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.109.754	1,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.070.540	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.021.647	1,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	558.425	0,68
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	549.015	0,67
SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	FR00140005B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	505.440	0,62
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	439.400	0,53
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 28/10/2027 ,303	XS2234579675	I.G - TDebito Q OCSE	438.053	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	FR0014000UL9	I.G - TDebito Q UE	404.456	0,49
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	I.G - TDebito Q OCSE	404.208	0,49
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	I.G - TDebito Q UE	399.992	0,49
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	I.G - TDebito Q UE	399.676	0,49
NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	394.406	0,48
XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	ES0001352592	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.122	0,44
FRESENIUS SE & CO KGAA 28/09/2026 ,375	XS2237434472	I.G - TDebito Q UE	345.982	0,42
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	XS2004880832	I.G - TDebito Q OCSE	306.288	0,37
BANCO SANTANDER SA 04/02/2027 ,5	XS2113889351	I.G - TDebito Q UE	305.142	0,37
OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	XS2258389415	I.G - TDebito Q UE	304.848	0,37
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	I.G - TDebito Q OCSE	304.548	0,37
BANCO SANTANDER SA 19/06/2024 ,25	XS2014287937	I.G - TDebito Q UE	304.185	0,37
BANQUE FED CRED MUTUEL 05/02/2024 ,125	FR0013432770	I.G - TDebito Q UE	303.501	0,37
NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	I.G - TDebito Q UE	301.923	0,37
MERCK FIN SERVICES GMBH 15/12/2023 ,005	XS2023643146	I.G - TDebito Q UE	301.734	0,37
GLOBAL SWITCH FINANCE 07/10/2030 1,375	XS2241825111	I.G - TDebito Q UE	297.429	0,36
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 22/09/2026 0	XS2235986929	I.G - TDebito Q UE	286.248	0,35
MIZUHO FINANCIAL GROUP 07/10/2030 ,693	XS2241387096	I.G - TDebito Q OCSE	271.199	0,33
JPM EUROLAND EQUITY-AE	LU0210529490	I.G - OICVM UE	243.909	0,30
BASQUE GOVERNMENT 30/04/2031 ,25	ES0000106684	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.645	0,30
ACHMEA BV 26/05/2027 1,5	XS2175967343	I.G - TDebito Q UE	221.377	0,27
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	I.G - TDebito Q OCSE	207.998	0,25
CRITERIA CAIXA SA 28/10/2027 ,875	ES0205045026	I.G - TDebito Q UE	205.090	0,25
ENGIE SA 11/06/2027 ,375	FR0013517190	I.G - TDebito Q UE	204.358	0,25
KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	FR0014000KT3	I.G - TDebito Q UE	203.954	0,25
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	XS2102931594	I.G - TDebito Q UE	202.664	0,25
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	I.G - TDebito Q UE	202.484	0,25
APRR SA 18/01/2029 ,125	FR0013534278	I.G - TDebito Q UE	202.040	0,25
REPSOL INTL FINANCE 05/10/2024 ,125	XS2241090088	I.G - TDebito Q UE	201.358	0,25
VINCI SA 27/11/2028 0	FR0014000PF1	I.G - TDebito Q UE	200.580	0,24
BELFIUS BANK SA/NV 15/10/2025 ,01	BE6324720299	I.G - TDebito Q UE	200.570	0,24
Altri			4.521.682	5,50
Totale			56.111.938	68,28

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.112.669	4.854.092	-	38.966.761
Titoli di Debito quotati	-	9.812.827	3.035.146	12.847.973
Quote di OICR	-	4.297.204	-	4.297.204
Depositi bancari	24.526.283	-	-	24.526.283
Depositi bancari cc di transito	103	-	-	103
Totale	58.639.055	18.964.123	3.035.146	80.638.324

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	38.966.761	12.847.973	4.297.204	24.526.386	80.638.324
Totale	38.966.761	12.847.973	4.297.204	24.526.386	80.638.324

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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 sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					6,318
	XS2175967343	ACHMEA BV 26/05/2027 1,5	205.000	221.377	6,088	
	XS2240505268	ADIDAS AG 05/10/2028 0	100.000	100.855	7,758	
	XS2224621347	ADIDAS AG 09/09/2024 0	100.000	100.861	3,688	
	XS2251233651	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 11/01/2029 1,125	179.000	185.149	7,656	
	FR0013534278	APRR SA 18/01/2029 ,125	200.000	202.040	8,001	
	FR00140005T0	ARKEMA 14/10/2026 ,125	100.000	101.100	5,760	
	XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 04/06/2025 ,75	100.000	103.924	4,347	
	XS2113889351	BANCO SANTANDER SA 04/02/2027 ,5	300.000	305.142	5,969	
	XS2014287937	BANCO SANTANDER SA 19/06/2024 ,25	300.000	304.185	3,445	
	FR0013432770	BANQUE FED CRED MUTUEL 05/02/2024 ,125	300.000	303.501	3,088	
	BE6324720299	BELFIUS BANK SA/NV 15/10/2025 ,01	200.000	200.570	4,779	
	FR0014000UL9	BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	400.000	404.456	11,453	
	XS2102931594	CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	200.000	202.664	4,056	
	FR0014000D31	CIE GENERALE DES ESTABLI 02/11/2028 0	200.000	199.752	7,826	
	BE6325493268	COFINIMMO 02/12/2030 ,875	100.000	101.770	9,468	
	FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	400.000	399.676	6,893	
	FR00140007B4	CREDIT MUTUEL ARKEA 28/01/2026 ,01	200.000	200.338	5,066	
	ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 28/10/2027 ,875	200.000	205.090	6,604	
	FR0013517026	DANONE SA 10/06/2029 ,395	100.000	103.160	8,291	
	XS2242728041	ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	148.000	150.512	9,672	
	FR0013517190	ENGIE SA 11/06/2027 ,375	200.000	204.358	6,354	
	AT0000A2GH08	ERSTE GROUP BANK AG 13/05/2027 ,875	100.000	105.536	6,193	
	DE000A3H2TW4	EWE AG 22/10/2032 ,375	130.000	131.135	11,520	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	BE0002755362	FLUVIUS SYSTEM OP 02/12/2030 ,25	100.000	101.479	9,789	
	XS2237434472	FRESENIUS SE & CO KGAA 28/09/2026 ,375	341.000	345.982	5,670	
	XS2241825111	GLOBAL SWITCH FINANCE 07/10/2030 1,375	285.000	297.429	9,101	
	XS2258452478	ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	400.000	399.992	0,500	
	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	139.000	140.895	6,617	
	FR0014000KT3	KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	200.000	203.954	9,657	
	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 15/10/2028 ,375	143.000	146.934	7,682	
	XS2023643146	MERCK FIN SERVICES GMBH 15/12/2023 ,005	300.000	301.734	2,959	
	XS2235986929	MONDELEZ INTL HLDINGS NE 22/09/2026 0	285.000	286.248	5,728	
	XS2263684776	NESTLE FINANCE INTL LTD 03/03/2033 0	200.000	197.326	12,145	
	XS2170362672	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2027 ,125	170.000	172.820	6,837	
	XS2235996217	NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	300.000	301.923	7,733	
	DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	394.000	394.406	4,986	
	XS2189614014	OMV AG 16/06/2023 0	118.000	118.610	2,452	
	XS2258389415	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	304.000	304.848	6,841	
	FR0013534484	ORANGE SA 16/09/2029 ,125	100.000	100.868	8,651	
	XS2106056653	RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	200.000	202.484	4,027	
	XS2177013252	RECKITT BENCKISER TSY NL 19/05/2026 ,375	143.000	146.975	5,331	
	XS2241090088	REPSOL INTL FINANCE 05/10/2024 ,125	200.000	201.358	3,745	
	XS1956025651	SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	100.000	103.395	3,092	
	XS2176715584	SAP SE 18/05/2026 ,125	100.000	101.690	5,372	
	XS2173114542	SBAB BANK AB 13/05/2025 ,5	100.000	102.753	4,324	
	XS2265360359	STORA ENSO OYJ 02/12/2030 ,625	100.000	101.825	9,596	
	FR0014000UC8	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 04/05/2027 ,625	200.000	199.422	6,179	
	XS2257961818	UPM-KYMMENE OYJ 19/11/2028 ,125	100.000	99.746	7,827	
	FR0014000PF1	VINCI SA 27/11/2028 0	200.000	200.580	7,899	
Titoli di debito quotati	OCSE					5,114
	XS1957532887	AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	206.000	207.998	1,642	
	XS2242747348	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028 ,541	100.000	101.663	7,628	
	XS2264977146	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 02/12/2028 ,2	188.000	187.987	7,838	
	XS1982107903	DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	132.000	133.201	2,772	
	XS2178833427	EQUINOR ASA 22/05/2026 ,75	100.000	104.651	5,277	
	XS2170609403	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	100.000	100.842	2,352	
	XS2109394077	LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	126.000	127.770	4,028	
	XS2241387096	MIZUHO FINANCIAL GROUP 07/10/2030 ,693	262.000	271.199	9,427	
	XS2004880832	MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	300.000	306.288	3,402	
	XS2207657417	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	400.000	404.208	4,520	
	XS2104915033	NATL GRID ELECT TRANS 20/01/2025 ,19	100.000	101.233	4,030	
	XS2242921711	RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	143.000	144.813	7,611	
	XS2050945984	SANTANDER CONSUMER BANK 11/09/2024 ,125	100.000	100.692	3,693	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 28/10/2027 ,303	433.000	438.053	6,743	
	XS1987097430	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	300.000	304.548	3,276	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					5,168
	IT0005386245	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	1.000.000	1.021.647	4,049	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	2.000.000	2.262.360	6,025	
	IT0005408502	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	3.000.000	3.266.886	4,341	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	6.500.000	7.923.624	7,641	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	6.000.000	6.870.000	3,431	
	IT0005413171	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	1.000.000	1.109.754	9,190	
	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	3.000.000	3.206.025	4,243	
	IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	3.000.000	3.376.854	4,614	
	IT0005105843	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	1.500.000	1.522.667	2,293	
	IT0005332835	BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	2.000.000	2.044.595	5,308	
	IT0005410912	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	1.425.000	1.508.257	4,281	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					7,961
	ES0000106684	BASQUE GOVERNMENT 30/04/2031 ,25	240.000	242.645	10,182	
	ES0000012G26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	1.000.000	1.070.540	6,427	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	500.000	558.425	6,565	
	ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	2.000.000	2.118.920	8,624	
	FR00140005B8	SOCIETE DU GRAND PARIS 25/11/2030 0	500.000	505.440	9,901	
	ES0001352592	XUNTA DE GALICIA 30/07/2027 ,084	353.000	358.122	6,573	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UNIPOLSAI	REPSOL INTL FINANCE 05/10/2024 ,125	XS2241090088	200.000	EUR	201.358	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	XS2004880832	300.000	EUR	306.288	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	300.000	EUR	301.923	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	ADIDAS AG 05/10/2028 0	XS2240505268	100.000	EUR	100.855	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	1.500.000	EUR	1.522.667	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOLSAI	RECKITT BENCKISER TSY NL 19/05/2026 ,375	XS2177013252	143.000	EUR	146.975	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
Totale					2.580.066	

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	40.591.889	57.602.581	-17.010.692	98.194.470
TStato Org.Int Q UE	5.453.339	5.801.301	-347.962	11.254.640
TDebito Q IT	-	206.685	-206.685	206.685
TDebito Q UE	9.227.218	923.535	8.303.683	10.150.753
TDebito Q OCSE	2.544.272	1.022.579	1.521.693	3.566.851
OICVM UE	377.082	226.940	150.142	604.022
Totale	58.193.800	65.783.621	-7.589.821	123.977.421

Commissioni di negoziazione

Non sono presenti commissioni di negoziazione.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 232.728

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	16.533	430.923
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	216.195	37.847
Totale	232.728	468.770

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.406

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.406.

o) Investimenti in gestione assicurativa € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

q) Deposito a garanzia su prestito titoli € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € -

Per l'anno 2020, la voce è pari a zero.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.304.202

a) Cassa e depositi bancari € 1.216.763

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
C/c rimborsi n. 0017629900	735.944	784.183
C/c raccolta n. 0017629800	401.685	252.618
C/c spese amministrative n. 0017629700	78.919	65.214
Cassa e valori bollati	215	32
Totale	1.216.763	1.102.047

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.471

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software windows 2019, Microsoft Office 2019 e per la Progettazione dell'area riservata agli iscritti sostenute nel 2020.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Spese software 2020	2.206	735	1.471
Totale	2.206	735	1.471

c) Immobilizzazioni materiali € 79.669

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Immobile	107.146	29.502	77.644

Totale	107.146	29.502	77.644
---------------	----------------	---------------	---------------

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	1.641	1.641	-
Totale	1.641	1.641	-

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Fotocopiatrice 2007	810	810	-
Fotocopiatrice 2008	180	180	-
Pc e monitor 2008	653	653	-
Stampante e scanner 2009	389	389	-
Monitor 2015	466	466	-
Desktop 2016	135	135	-
Desktop 2018	391	391	-
Proiettore 2019	108	72	36
Portatile 2019	166	111	55
Scanner 2019	199	133	66
Firebox 2020	198	66	132
Pc 2020	1.505	501	1.004
Hard Disk 2020	97	32	65
Totale	5.297	3.939	1.358

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	990	990	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.531	2.531	-
Seduta 2012	70	70	-
Mobile dispensa 2013	181	152	29
Cassonetti e Serramenti 2019	840	202	638
Totale	4.612	3.945	667

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	523	82.079
INCREMENTI DA		
Acquisti	2.206	1.799
Riattribuzione	24	55

DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.282	4.264
Riattribuzione		
Rimanenze finali	1.471	79.669

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 6.299

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Risconti Attivi	3.525	976
Crediti verso aziende	2.715	2.597
Note di credito da ricevere	43	-
Anticipi a fornitori	16	-
Crediti verso Gestori	-	1.153
Anticipo fatture proforma	-	1.147
Altri Crediti	-	368
Credito verso Inail	-	5
Crediti verso Erario	-	3
Totale	6.299	6.249

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.380.874

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.380.874

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	413.947	290.959
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	260.781	306.415
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	144.359	177.526
Debiti verso aderenti per cambio comparto	132.551	-
Erario ritenute su redditi da capitale	109.423	124.235
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	108.734	134.682
Contributi da riconciliare	93.601	69.569
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	71.129	28
Trasferimenti da riconciliare in entrata	19.125	3.081
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	16.149	26.832
Debiti verso aderenti per Rata R.I.T.A.	9.270	7.392
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	962	-

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Ristoro posizioni da riconciliare	409	-
Contributi da identificare	335	126
Erario c/addizionale regionale	77	119
Erario c/addizionale comunale	16	30
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	6	-
Totale	1.380.874	1.140.994

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2020, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

20 - Passività della gestione finanziaria € 37.739

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 37.739

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti per commissioni di gestione	18.005	32.281
Debiti per commissioni di garanzia	16.004	28.695
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.730	3.377
Totale	37.739	64.353

e) Debiti su operazioni forward / future € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

f) Debito per garanzie su prestito titoli € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ -

Per l'anno 2020, la voce è pari a zero.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 162.992

a) TFR

€ 10.145

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 43.789

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti verso Fornitori	16.826	9.790
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.844	5.317
Debiti verso personale per retribuzione	3.983	4.012
Fatture da ricevere fornitori	3.475	4.027
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.411	3.217
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.229	2.327
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	2.136	1.875
Debiti verso Fondi Pensione	1.622	1.391
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.530	1.350
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	802	686
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	654	381
Debiti diversi	569	823
Debiti verso Amministratori	441	2.600
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	192	184
Erario addizionale regionale	53	47
Erario addizionale comunale	12	9
Debito verso Cassa di Assistenza	6	6
Debiti verso INAIL	4	-
Debiti verso Sindaci	-	323
Totale	43.789	38.365

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2021.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 109.058

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2019 era pari a € 98.385.

50 – Debiti di imposta **€ 246.709**

La voce per € 246.709 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2021.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 80.348.346**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 82.176.660, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.828.314.

Conti d'ordine

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti
in ingresso** **€ -**

Non si rilevano crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

Crediti per contributi da ricevere **€ 6.198.889**

La voce è costituita per € 2.869.791 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 3.329.098 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2021 aventi competenza quarto trimestre 2020 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2021.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 104.763**

La voce è costituita per € 104.763 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.199.818

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 11.549.839

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Contributi lordi	9.441.430	9.180.351
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	425.264	583.021
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.822.993	792.214
Ristori posizione	2.678	636
Contributi per quote associative	-140.398	-137.878
Contributi per quote di iscrizione	-2.128	-2.862
Totale	11.549.839	10.415.482

La composizione per fonte contributiva lorda è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.262.456	967.017	7.211.957	9.441.430

b) Anticipazioni

€ -1.026.391

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.870.777

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-144.768	-350.781
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-71.129	-28
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-215.897	-350.809
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-38.731	-23.277
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-38.731	-23.277
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-928.744	-1.751.705
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-260.781	-306.415
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-1.189.525	-2.058.120
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-207.503	-173.169
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-16.149	-26.832
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-223.652	-200.001

Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-26.613	-28.235
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-9.270	-7.392
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</i>	-35.883	-35.627
Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-463.116	-620.846
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-108.734	-134.682
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-571.850	-755.528
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-595.239	-333.337
Totale complessivo	-2.870.777	-3.756.699

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.465.126

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ 12.273

La voce, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 12.273. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 12.273 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.121.602

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	1.258.778	320.116
Titoli di debito quotati	57.203	200.842
Quote di O.I.C.R.	7.285	263.411
Commissioni di retrocessione	-	14.782
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-881

Totale	1.323.266	798.270
---------------	------------------	----------------

a) Dividendi e interessi

€ 1.323.266

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Interessi su cedole	1.315.981	942.983
Dividendi	7.285	7.129
Totale	1.323.266	950.112

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 798.270

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	505.583	-317.245
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	238.149	-34.710
Profitti realizzati su titoli di Stato	250.691	84.036
Perdite realizzate su titoli di Stato	-436.158	-128.354
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	5.505	11.598
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-42.812	-12.547
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	303.142	900.527
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	863	45.384
Perdite realizzati su quote di O.I.C.R.	-29.147	-
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-11.447	-
Commissioni di retrocessione	14.782	14.909
Sopravvenienze attive	-	546
Sopravvenienze passive	-	-1.397
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-881	-64
Totale	798.270	562.683

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ 58

La voce è costituita da dividendi e interessi di gestione relativi al prestito titoli.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 8

La voce è costituita da garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40 – Oneri di gestione € -143.920

a) Società di gestione € -129.767

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2020	Commissioni di garanzia 2020	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di garanzia 2019
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-68.700	-61.067	-63.399	-56.355
Totale	-68.700	-61.067	-63.399	-56.355

b) Banca Depositaria € - 14.153

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2019 tale costo era pari a € 13.061.

50 – Margine della gestione finanziaria € 1.977.682

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.121.602, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -143.920.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -23.588

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 247.903

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Quote di iscrizione	2.128	2.862
Quote associative	130.741	127.324
Quote associative da aderenti senza contribuzione	9.657	10.554
Entrate riscontate da esercizio precedente	98.385	80.585
Trattenute sulle uscite	6.992	6.381
Totale	247.903	227.706

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2019, che è stato rinviato all'esercizio 2020 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -26.874

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Previnet S.p.A.	-26.874	-22.675
Totale	-26.874	-22.675

c) Spese generali ed amministrative € -71.852

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-9.597	-7.755
Compensi lordi Sindaci	-5.289	-4.578
Spese assicurazioni Organi Sociali	-2.522	-2.412
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-1.115	-3.614
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-571	-1.816
Rimborsi spese Sindaci	-	-323
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-20.335	-22.549
Controllo interno	-3.514	-3.347
Società di revisione – revisione bilancio	-1.964	-1.577
Società di revisione – controllo contabile	-1.021	-821
Società di revisione – rimborsi spese	-134	-240
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-4.057	-4.624
Spese per gestione locali	-3.487	-3.895
Spese di assistenza e manutenzione	-866	-466
Spese spedizioni, bolli e postali	-763	-1.360
Servizi vari e spese generali varie	-527	-827
Spese per archiviazione	-504	-469
Spese sito internet	-504	-254
Spese per fotocopiatrice	-463	-742
Spese telefoniche	-129	-64
Spese hardware e software	-113	-247
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-6	-121
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-5	-490
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulenza	-1.192	-500
Spese consulente del lavoro	-799	-1.005
Spese legali e notarili	-154	-63
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-3.197	-3.574
Progetto esemplificativo	-873	-831
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-4.969	-4.740
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-3.182	-3.038
Rimborsi spese riunioni	-	-76
Totale	-71.852	-76.418

d) Spese per il personale

€ -68.698

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-45.942	-41.320
Contributi previdenziali dipendenti	-14.021	-12.826
TFR	-3.624	-3.291
Contributi fondi pensione	-2.263	-1.964
Buoni pasto dipendenti	-370	-1.182
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-869	-823
Corsi di formazione personale	-587	-600
Premi assicurativi	-660	-592
Altri costi del personale	-165	-400
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-197	-159
Totale	-68.698	-63.157

e) Ammortamenti

€ -5.546

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Ammortamento immobile	-3.253	-3.244
Ammortamento monitor	-888	-276
Ammortamento software	-735	-
Ammortamento oneri pluriennali	-547	-523
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-123	-214
Totale	-5.546	-4.257

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 22.810

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Provento da rimborso Iva	21.930	13.260
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	946	569
Sopravvenienze attive	471	2.378
Utili su cambi - gest. amm.va	57	20
Arrotondamenti attivi	4	1

Ricavi amministrativi per bonifici non identificati anni precedenti	-	8.977
Altri proventi	-	123
Totale	23.408	25.328

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Sopravvenienze passive	-490	-2.010
Perdite su cambi - gest. amm.va	-37	-9
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-35	-3
Oneri bancari	-33	-38
Arrotondamenti passivi	-3	-2
Altri oneri	-	-38
Totale	-598	-2.100

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da rimborsi spese sindaci e amministratori emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -109.058**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2019 era pari a € 98.385.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -12.273**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 12.273 di competenza del comparto Garantito).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 8.153.912**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -246.709**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 246.709.

ANDP 31/12/2019	(a)	72.441.143	
-----------------	-----	------------	--

SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2020	(b)	6.199.818	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	80.595.055	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	1.954.094	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		<i>1.574.114</i>
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		<i>379.971</i>
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	1.363.792	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2020	(h)	130.252	
Imponibile netto finale (h)	(i)=(g)-(h)	1.233.540	
Costo imposta Sostitutiva 2020	(l)=(i)x20%	246.708	
Costo imposta Sostitutiva su garanzie riconosciute alle pos.ni individuali		1	
Costo imposta Sostitutiva complessivo 2020		246.709	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 7.907.203

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	58.227.655	52.066.984
20-a) Depositi bancari	680.711	1.714.063
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.640.849	13.085.654
20-d) Titoli di debito quotati	11.693.030	8.627.700
20-e) Titoli di capitale quotati	27.302.006	25.432.241
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.928.005	2.727.809
20-i) Opzioni acquistate	55.541	-
20-l) Ratei e risconti attivi	129.579	116.561
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	324.452	20.673
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	473.482	342.283
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	379.886	385.942
40-a) Cassa e depositi bancari	339.148	344.646
40-b) Immobilizzazioni immateriali	673	232
40-c) Immobilizzazioni materiali	37.185	38.301
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.880	2.763
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	58.607.541	52.452.926

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Passivita' della gestione previdenziale	589.827	372.618
10-a) Debiti della gestione previdenziale	589.827	372.618
20 Passivita' della gestione finanziaria	37.532	55.976
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	16.718	15.222
20-e) Debiti su operazioni forward / future	20.814	40.754
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	74.615	64.786
40-a) TFR	4.639	4.236
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	20.106	17.052
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.870	43.498
50 Debiti di imposta	628.283	785.111
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.330.257	1.278.491
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	57.277.284	51.174.435
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	44
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.834.652	2.587.316
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	47.907	42.363
Contratti futures	55.541	-
Valute da regolare	-25.665.497	-24.248.781

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	3.529.289	2.678.980
10-a) Contributi per le prestazioni	6.520.292	5.634.756
10-b) Anticipazioni	-615.460	-743.946
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.969.441	-1.866.187
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-416.010	-354.415
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	9.908	8.772
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.280.090	6.760.969
30-a) Dividendi e interessi	839.645	931.189
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.440.374	5.829.757
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	71	23
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-62.685	-74.248
40-a) Societa' di gestione	-52.882	-65.300
40-b) Banca depositaria	-9.803	-8.948
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.217.405	6.686.721
60 Saldo della gestione amministrativa	-15.562	-16.548
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	117.658	104.213
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.289	-10.025
60-c) Spese generali ed amministrative	-37.601	-38.850
60-d) Spese per il personale	-31.415	-27.923
60-e) Ammortamenti	-2.567	-1.963
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.430	10.270
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.870	-43.498
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-9.908	-8.772
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.731.132	9.349.153
80 Imposta sostitutiva	-628.283	-1.253.854
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.102.849	8.095.299

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2020		2019	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.102.798,300	51.174.435	2.931.886,320	43.079.136
a) Quote emesse	402.315,158	6.530.199	359.367,927	5.643.528
b) Quote annullate	-188.057,925	-3.000.910	-188.455,947	-2.964.548
c) Variazione del valore quota		2.573.560		5.416.319
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		6.102.849		8.095.299
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.317.055,533	57.277.284	3.102.798,300	51.174.435

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 16,493.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2020 è pari a € 17,268.

L'aumento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 4,70%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2020 un importo di € 3.529.289 e nella colonna 2019 un importo di € 2.678.980, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2020*:

		31/12/2020	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	58.265.106,34	
	Attività della gestione amministrativa	36.014,37	
	Proventi maturati e non riscossi	129.578,59	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		58.430.699,30
	Passività della gestione previdenziale	487.600,88	
	Passività della gestione finanziaria	20.813,97	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	16.718,03	
	Debiti di imposta	628.282,68	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		1.153.415,56
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		57.277.283,74
	Numero delle quote in essere		3.317.055,533
	Valore unitario della quota		17,268

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2020, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

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

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2020	16,680	3.183.363,185	53.098.387,98
Febbraio 2020	16,269	3.177.474,848	51.694.706,16
Marzo 2020	15,346	3.158.606,620	48.471.055,51
Aprile 2020	15,829	3.202.323,750	50.689.579,17
Maggio 2020	16,073	3.188.611,010	51.251.217,11
Giugno 2020	16,259	3.202.386,663	52.066.059,32
Luglio 2020	16,391	3.255.280,333	53.358.099,86
Agosto 2020	16,727	3.249.432,676	54.354.740,42
Settembre 2020	16,631	3.244.785,657	53.964.308,78
Ottobre 2020	16,350	3.314.064,268	54.184.213,52
Novembre 2020	17,070	3.319.092,229	56.657.182,25
Dicembre 2020	17,268	3.317.055,533	57.277.283,74

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 58.227.655

Come specificato nelle informazioni generali, le risorse del Fondo, nel corso dell'esercizio, sono state affidate alla società Allianz Global Investors GmbH, che ha gestito il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2020 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Allianz Global Investors GmbH	57.888.153
Totale	57.888.153

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.614 e detratti i crediti previdenziali per € 304.506, i proventi da prestito titoli per € 1 ed il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli € 77.

a) Depositi bancari

€ 680.711

La voce è composta per € 680.711 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/20	Descrizione conto	Saldo al 31/12/19
ALLIANZ C/C EUR CC0017947200	1.014.732	ALLIANZ C/C EUR CC0017947200	1.324.989
ALLIANZ C/C USD CCDUS0794720	64.192	ALLIANZ C/C USD CCDUS0794720	293.271
ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794720	35.533	ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794720	38.343
ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794720	12.872	ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794720	13.591
ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794720	12.701	ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794720	13.126
ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794720	9.222	ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794720	12.000
ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794720	8.283	ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794720	10.315
ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794720	6.308	ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794720	4.469
ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794720	5.165	ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794720	1.430
ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794720	4.788	ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794720	1.001
ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794720	3.034	ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794720	723
ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794720	2.578	ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794720	583
ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794720	985	ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794720	190
ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794720	86	ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794720	-16
ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794720	78	ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794720	-16
ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794720	77	ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794720	-16
'PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943300	77	BLACKROCK TM C/C SGD CCDSG0794670	-16

Depositi Bancari - COLLATERAL	-500.000	BLACKROCK TM C/C JPY CCDJP0794670	-16
		PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943300	9
		Ratei e risconti attivi - conti correnti	103
Totale	680.711	Totale	1.714.063

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 12.640.849

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di Stato Italia	1.253.433	1.033.803
Titoli di Stato altri paesi UE	1.218.895	1.922.914
Titoli di Stato altri Stati OCSE	7.643.711	8.144.438
Titoli di Stato altri Stati Altri Stati	2.524.810	1.984.499
Totale	12.640.849	13.085.654

d) Titoli di debito quotati

€ 11.693.030

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di debito quotati UE	3.085.969	2.614.593
Titoli di debito quotati OCSE	8.439.975	5.844.328
Titoli di debito quotati non OCSE	167.086	168.779
Totale	11.693.030	8.627.700

e) Titoli di capitale quotati

€ 27.302.006

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Titoli di capitale quotati UE	5.648.949	8.252.147
Titoli di capitale quotati OCSE	21.250.517	16.880.813
Titoli di capitale quotati non OCSE	402.540	299.281
Totale	27.302.006	25.432.241

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 4.928.005**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2020.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal Gestore Allianz Global Investors GmbH utilizzando Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ALLIANZ BST STY EM EQ-IT8HEU	LU1479564012	I.G - OICVM UE	4.213.713	7,19
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.468.621	2,51
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.421.954	2,43
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.113.359	1,90
INTUIT INC	US4612021034	I.G - TCapitale Q OCSE	929.795	1,59
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	909.866	1,55
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	JP1103281D37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	877.949	1,50
UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	864.298	1,47
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	I.G - TCapitale Q OCSE	832.156	1,42
KEYENCE CORP	JP3236200006	I.G - TCapitale Q OCSE	826.437	1,41
STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	790.055	1,35
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	779.238	1,33
TREASURY BILL 22/04/2021 ZERO	US9127962Q14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	772.139	1,32
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	760.333	1,30
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	731.345	1,25
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	I.G - TCapitale Q OCSE	725.745	1,24
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	701.331	1,19
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0011166610	I.G - TCapitale Q UE	690.623	1,18
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	669.112	1,14
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	665.434	1,13
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	644.862	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	612.471	1,05
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	I.G - TCapitale Q OCSE	592.025	1,01
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	575.193	0,98
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	555.007	0,95
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	553.026	0,94
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	542.928	0,92
ECOLAB INC	US2788651006	I.G - TCapitale Q OCSE	519.349	0,89
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	JP1201551FC0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	502.813	0,86
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q OCSE	497.145	0,85
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q OCSE	489.755	0,84
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q OCSE	483.308	0,82
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	475.907	0,81
US TREASURY N/B 15/02/2050 2	US912810SL35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	474.863	0,81
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	468.551	0,80
XYLEM INC	US98419M1009	I.G - TCapitale Q OCSE	465.212	0,79

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2029 3,25	AU3TB0000150	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	453.285	0,77
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	448.518	0,77
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	435.107	0,74
CSL LTD	AU000000CSL8	I.G - TCapitale Q OCSE	433.628	0,74
EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	I.G - TCapitale Q OCSE	432.820	0,74
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	US1091941005	I.G - TCapitale Q OCSE	426.979	0,73
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	JP1300351B93	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	422.411	0,72
ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	I.G - OICVM UE	402.837	0,69
AIA GROUP LTD	HK0000069689	I.G - TCapitale Q AS	402.540	0,69
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	JP1103431G66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	395.433	0,67
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - TCapitale Q OCSE	387.411	0,66
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 21/07/2025 5,125	XS1263054519	I.G - TStato Org.Int Q AS	387.280	0,66
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	I.G - TCapitale Q OCSE	383.503	0,65
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	364.669	0,62
Altri			21.591.551	36,84
Totale			56.563.890	96,51

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.253.433	1.218.895	7.643.711	2.524.810	12.640.849
Titoli di Debito quotati	-	3.085.969	8.439.975	167.086	11.693.030
Titoli di Capitale quotati	-	5.648.949	21.250.517	402.540	27.302.006
Quote di OICR	-	4.928.005	-	-	4.928.005
Depositi bancari	680.634	-	-	-	680.634
Depositi bancari cc di transito	77	-	-	-	77
Totale	1.934.144	14.881.818	37.334.203	3.094.436	57.244.601

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	2.472.327	4.972.211	8.912.969	514.808	16.872.315
USD	4.199.265	6.602.204	16.614.027	64.192	27.479.688
JPY	3.806.107	-	1.552.181	35.533	5.393.821
GBP	1.025.134	118.615	1.541.907	6.308	2.691.964
CHF	-	-	1.052.614	12.872	1.065.486
SEK	-	-	1.046.754	8.283	1.055.037
DKK	-	-	435.107	2.578	437.685
NOK	-	-	-	77	77
CAD	564.509	-	238.284	12.701	815.494
AUD	573.507	-	433.628	4.788	1.011.923
HKD	-	-	402.540	3.034	405.574
SGD	-	-	-	86	86
NZD	-	-	-	985	985
Altre valute	-	-	-	14.466	14.466

Totale	12.640.849	11.693.030	32.230.011	680.711	57.244.601
---------------	-------------------	-------------------	-------------------	----------------	-------------------

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano i seguenti contratti futures/opzioni:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Opzioni	March 21 Puts on SX5E (P3450,00 / 10)	LUNGA	EUR	19.180
Opzioni	March 21 Puts on SPX (P3600,00 / 100)	LUNGA	USD	36.361
Totale				55.541

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	900.000	1,5856	-567.608
CAD	CORTA	900.000	1,5588	-577.367
GBP	CORTA	1.500.000	0,8951	-1.675.790
JPY	CORTA	500.000.000	126,3255	-3.958.031
SEK	CORTA	5.000.000	10,0485	-497.587
USD	CORTA	22.500.000	1,2236	-18.389.114
Totale				-25.665.497

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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 sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,738
	XS1883355197	ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2026 1,5	110.000	119.670	5,538	
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	200.000	208.104	3,924	
	XS1956955980	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	200.000	204.896	3,116	
	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	100.000	110.345	5,697	
	XS2225893630	DANSKE BANK A/S 02/09/2030 VARIABLE	150.000	153.417	0,500	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	110.000	112.287	2,232	
	XS2050404636	DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	110.000	111.134	5,179	
	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FINCO BV 15/03/2030 1,5	140.000	151.395	8,526	
	XS1575444622	IBERDROLA FINANZAS SAU 07/03/2025 1	100.000	104.614	4,079	
	XS2244941063	IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/2020)	100.000	103.186	0,323	
	BE0002645266	KBC GROUP NV 10/04/2025 ,625	200.000	205.556	4,203	
	FR0013482833	LVMH MOET HENNESSY VUITT 11/02/2028 ,125	200.000	202.892	7,074	
	XS2170362672	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2027 ,125	200.000	203.318	6,837	
	XS2171874519	NORDEA BANK ABP 14/05/2027 ,5	100.000	103.487	6,271	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1769040111	NOVARTIS FINANCE SA 14/08/2023 ,5	220.000	224.558	2,601	
	FR0013444692	ORANGE SA 04/09/2049 1,375	100.000	113.598	23,951	
	XS1788951090	SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	220.000	223.892	2,178	
	XS2156510021	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 15/04/2025 1	200.000	209.992	4,189	
	XS2187689034	VOLKSWAGEN INTL FIN NV PERPETUAL VARIABLE	100.000	105.706	0,460	
	DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	110.000	113.923	1,493	
Titoli di debito quotati	OCSE					6,584
	US00914AAJ16	AIR LEASE CORP 15/01/2026 2,875	100.000	86.604	4,642	
	XS2166122304	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 05/05/2028 ,5	200.000	207.208	7,205	
	US025816CG27	AMERICAN EXPRESS CO 30/07/2024 2,5	160.000	139.781	3,400	
	US03040WAV72	AMERICAN WATER CAPITAL C 01/06/2049 4,15	100.000	107.800	18,022	
	US031162CT53	AMGEN INC 21/02/2027 2,2	160.000	139.802	5,709	
	US037833CG39	APPLE INC 09/02/2024 3	120.000	105.530	2,945	
	US037833BX70	APPLE INC 23/02/2046 4,65	100.000	116.692	16,432	
	USU04644CX30	AT&T INC 01/12/2033 2,55	129.000	108.538	10,946	
	USU04644CY13	AT&T INC 01/12/2057 3,8	15.000	12.810	20,012	
	USU04644CV73	AT&T INC 15/09/2055 3,55	41.000	33.762	19,746	
	US06051GFG91	BANK OF AMERICA CORP 01/04/2044 4,875	160.000	181.388	15,248	
	US06367WB850	BANK OF MONTREAL 01/05/2025 1,85	200.000	171.604	4,153	
	US110122DE50	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 20/02/2028 3,9	175.000	169.654	6,259	
	US12189LAZ40	BURLINGTN NORTH SANTA FE 01/08/2046 3,9	110.000	114.642	17,108	
	US00440EAS63	CHUBB INA HOLDINGS INC 15/03/2025 3,15	40.000	36.110	3,931	
	US172967EW71	CITIGROUP INC 15/07/2039 8,125	50.000	73.418	11,671	
	CH0550413337	CREDIT SUISSE GROUP AG 09/06/2028 VARIABLE	100.000	118.615	0,500	
	US126650DM98	CVS HEALTH CORP 21/08/2027 1,3	200.000	164.565	6,309	
	XS2147995299	DANAHER CORP 30/09/2026 2,1	100.000	111.630	5,461	
	XS2147889427	DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	160.000	178.448	5,875	
	XS2079723552	DNB BANK ASA 14/11/2023 ,05	200.000	201.678	2,877	
	US29379VAZ67	ENTERPRISE PRODUCTS OPER 15/03/2023 3,35	220.000	190.176	2,108	
	US30161NAU54	EXELON CORP 15/04/2026 3,4	220.000	202.537	4,850	
	US37045VAU44	GENERAL MOTORS CO 01/10/2027 6,8	100.000	105.307	5,551	
	US377372AM97	GLAXOSMITHKLINE CAP INC 15/05/2025 3,625	220.000	202.838	4,118	
	US404280BZ11	HSBC HOLDINGS PLC 11/03/2025 VARIABLE	220.000	196.327	0,500	
	US459200KA85	IBM CORP 15/05/2029 3,5	225.000	212.545	7,384	
	US458140BD13	INTEL CORP 11/05/2024 2,875	220.000	193.808	3,206	
	US46625HHF01	JPMORGAN CHASE & CO 15/05/2038 6,4	110.000	139.377	11,911	
	US49456BAF85	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	220.000	205.143	4,054	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	220.000	225.447	1,901	
	US585055BU98	MEDTRONIC INC 15/03/2045 4,625	160.000	186.484	16,062	
	XS2028899727	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 19/07/2024 ,339	200.000	202.872	3,519	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US6174468N29	MORGAN STANLEY 24/03/2051 VARIABLE	75.000	98.906	0,500	
	US65339KBM18	NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/11/2029 2,75	200.000	178.191	7,844	
	US654106AH65	NIKE INC 27/03/2025 2,4	100.000	88.002	4,022	
	US68389XBS36	ORACLE CORP 15/11/2024 2,95	220.000	195.617	3,664	
	US70450YAG89	PAYPAL HOLDINGS INC 01/06/2025 1,65	200.000	170.803	4,252	
	US713448EP96	PEPSICO INC 15/10/2049 2,875	150.000	137.788	19,957	
	US71654QBH48	PETROLEOS MEXICANOS 18/01/2024 4,875	100.000	85.757	2,762	
	US717081EX73	PFIZER INC 28/05/2025 ,8	250.000	207.444	4,319	
	US693475AP09	PNC FINANCIAL SERVICES 29/04/2024 3,9	220.000	199.076	3,126	
	XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 02/05/2024 ,25	220.000	223.192	3,315	
	XS1109741329	SKY LTD 15/09/2026 2,5	110.000	126.067	5,373	
	US855244AU31	STARBUCKS CORP 15/08/2049 4,45	110.000	118.338	17,569	
	XS1998025008	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	200.000	204.078	3,377	
	US87612EBL92	TARGET CORP 15/04/2025 2,25	100.000	87.597	4,083	
	XS2058556536	THERMO FISHER SCIENTIFIC 01/03/2028 ,5	200.000	205.622	7,019	
	US89114QCB23	TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	220.000	195.336	3,023	
	US89153UAF84	TOTAL CAPITAL CANADA LTD 15/07/2023 2,75	220.000	191.007	2,431	
	US902613AC28	UBS GROUP AG 30/01/2027 VARIABLE	250.000	206.900	0,500	
	USU90781AK88	UNION PACIFIC CORP 16/09/2062 2,973	50.000	42.876	23,302	
	US91324PCY60	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/04/2027 3,375	140.000	130.643	5,676	
	US91324PDZ27	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/05/2050 2,9	100.000	90.396	20,155	
	US92343VBE39	VERIZON COMMUNICATIONS 01/11/2041 4,75	160.000	172.381	14,228	
	US927804FR06	VIRGINIA ELEC & POWER CO 15/02/2044 4,45	110.000	118.679	15,448	
	US92826CAP77	VISA INC 15/08/2027 ,75	150.000	122.140	6,419	
Titoli di debito quotati	Altri Stati					4,779
	US88032XAT19	TENCENT HOLDINGS LTD 26/01/2026 1,81	200.000	167.086	4,779	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					8,203
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	260.000	337.295	19,669	
	IT0005217390	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067 2,8	10.000	13.430	28,596	
	IT0005244782	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	600.000	612.471	1,233	
	IT0005383309	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	240.000	259.762	8,696	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	25.000	30.475	7,641	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Altri Stati					5,638
	XS2057865979	ABU DHABI GOVT INTL 30/09/2029 2,5	350.000	309.498	7,838	
	USP3579EBD87	DOMINICAN REPUBLIC 27/01/2025 5,5	100.000	92.316	3,604	
	XS1582346968	KUWAIT INTL BOND 20/03/2027 3,5	220.000	205.119	5,599	
	XS1044540547	REPUBLIC OF AZERBAIJAN 18/03/2024 4,75	270.000	242.218	2,961	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	USY20721BQ18	REPUBLIC OF INDONESIA 08/01/2027 4,35 (08/12/2016)	270.000	257.243	5,278	
	XS1263054519	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 21/07/2025 5,125	400.000	387.280	4,057	
	US698299AD63	REPUBLIC OF PANAMA 30/09/2027 8,875	140.000	165.334	5,368	
	USP75744AE59	REPUBLIC OF PARAGUAY 27/03/2027 4,7	200.000	191.396	5,431	
	US718286CC97	REPUBLIC OF PHILIPPINES 01/02/2028 3	300.000	271.757	6,350	
	US917288BK78	REPUBLICA ORIENT URUGUAY 23/01/2031 4,375	170.000	170.864	8,296	
	XS1694217495	SAUDI INTERNATIONAL BOND 04/03/2028 3,625	20.000	18.381	6,307	
	XS1959337582	STATE OF QATAR 14/03/2029 4	220.000	213.405	7,060	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					13,092
	ES0000012B39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	70.000	78.291	6,983	
	ES00000128E2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45	10.000	18.162	28,704	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	50.000	98.903	16,936	
	DE0001141760	BUNDESOBLIGATION 07/10/2022 0	125.000	126.549	1,777	
	DE0001104776	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2021 0	175.000	175.847	0,695	
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	70.000	93.327	24,594	
	FR0013480613	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052 ,75	150.000	167.222	28,083	
	FR0013516549	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	200.000	206.914	9,925	
	PTOTEXO0024	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	110.000	129.107	7,857	
	AT0000A1K9F1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	90.000	124.574	22,364	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					11,391
	AU3TB0000150	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2029 3,25	600.000	453.285	7,367	
	AU0000097495	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2051 1,75	200.000	120.222	23,299	
	CA110709GC03	BRITISH COLUMBIA PROV OF 18/06/2044 3,2	210.000	166.117	17,201	
	CA135087D358	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	105.000	92.411	20,820	
	JP1103281D37	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	109.150.000	877.949	2,204	
	JP1103381F34	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2025 ,4	38.700.000	313.091	4,189	
	JP1103431G66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	49.400.000	395.433	5,463	
	JP1103571L10	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	80.600.000	644.862	8,939	
	JP1201551FC0	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	57.100.000	502.813	13,979	
	JP1300461F39	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2045 1,5	32.550.000	316.545	20,689	
	JP1300351B93	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	40.650.000	422.411	17,485	
	JP1300601JA9	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2048 ,9	33.650.000	287.206	24,553	
	JP1400111J52	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2058 ,8	5.550.000	45.797	32,124	
	CA68323ADM32	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2026 2,4	440.000	305.982	5,088	
	US9127962Q14	TREASURY BILL 22/04/2021 ZERO	945.000	772.139	0,300	
	GB00B1VWPJ53	UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	435.000	864.298	16,168	
	GB00B39R3707	UK TSY 4 1/4% 2049 07/12/2049 4,25	75.000	160.836	20,296	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US91087BAF76	UNITED MEXICAN STATES 22/04/2029 4,5	200.000	191.994	7,004	
	US912810SL35	US TREASURY N/B 15/02/2050 2	535.000	474.863	22,163	
	US912810RX81	US TREASURY N/B 15/05/2047 3	220.000	235.460	19,297	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
ALLIANZ	ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	346	EUR	402.837	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ BST STY EM EQ-IT8HEU	LU1479564012	3.370	EUR	4.213.713	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ US HIGH YLD-IT8H2EUR	LU1546388817	300	EUR	311.454	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1.616	EUR	324.331	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
	Totale				5.252.335	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati da Allianz Global Investors utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	1.809.990	1.652.951	157.039	3.462.941
Titoli di Stato altri paesi UE	8.390.757	8.091.015	299.742	16.481.772
Titoli di Stato OCSE	18.992.854	20.526.979	-1.534.124	39.519.833
Titoli di Stato quotati Altri Stati	2.207.187	1.292.745	914.442	3.499.932
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	1.503.198	589.263	913.935	2.092.461
Titoli di Debito quotati OCSE	4.081.867	1.722.601	2.359.267	5.804.468
Titoli di debito quotati Altri Stati	176.195	160.616	15.579	336.811
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	1.013.376	869.996	143.380	1.883.372
Titoli di capitale quotati OCSE	2.603.284	2.540.240	63.045	5.143.524
Titoli di capitale quotati Altri Stati	78.129	15.638	62.491	93.767
OICVM altri paesi UE	4.804.815	3.030.930	1.773.885	7.835.745
Totale	45.661.652	40.492.974	5.168.681	86.154.626

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	3.462.940	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	16.481.773	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	39.519.833	-
Titoli di Stato quotati Altri Stati	-	-	-	3.499.932	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	2.092.460	-
Titoli di Debito quotati OCSE	-	-	-	5.804.468	-
Titoli di Debito quotati Altri Stati	-	-	-	336.811	-
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	890	88	978	1.883.372	0,052
Titoli di capitale quotati OCSE	261	553	814	5.143.524	0,016
Titoli di capitale quotati Altri Stati	103	18	121	93.768	0,130
OICVM altri paesi UE	-	-	-	7.835.745	-
Totale complessivo	1.254	659	1.913	86.154.626	0,002

i) Opzioni acquistate

€ 55.541

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 129.579

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	59.108	56.612
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	70.471	59.949
Totale	129.579	116.561

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state rilasciate garanzie al fondo pensione.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 324.452

La voce è costituita per € 11.542 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 8.403 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 1 da attività della gestione finanziaria Prestito titoli e per € 304.506 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 473.482

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2020.

g) Deposito a garanzia su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 379.886

a) Cassa e depositi bancari

€ 339.148

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
C/c raccolta n. 0017629800	239.502	254.294
C/c rimborsi n. 0017629900	63.460	61.506
C/c spese amministrative n. 0017629700	36.088	28.749
Cassa e valori bollati	90	14
Depositi Postali - Conto di credito speciale	8	83
Totale	339.148	344.646

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 673

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software windows 2019, Microsoft Office 2019 e per la Progettazione dell'area riservata agli iscritti sostenute nel 2020.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Spese software 2010	1.009	336	673
Totale	1.009	336	673

c) Immobilizzazioni materiali

€ 37.185

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Immobile	50.036	13.777	36.259
Totale	50.036	13.777	36.259

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
----------------------------	---------------	--------------------	----------------------------

Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	750	750	-
Totale	750	750	-

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Fotocopiatrice 2007	370	370	-
Fotocopiatrice 2008	82	82	-
Pc e monitor 2008	298	298	-
Stampante e scanner 2009	178	178	-
Monitor 2015	213	213	-
Desktop 2016	62	62	-
Desktop 2018	179	179	-
Proiettore 2019	50	33	17
Portatile 2019	76	51	25
Scanner 2019	91	61	30
Firebox 2020	90	30	60
Pc 2020	688	229	459
Hard Disk 2020	45	15	30
Totale	2.422	1.801	621

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2020
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	453	453	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	1.158	1.158	-
Seduta 2012	32	32	-
Mobile dispensa 2013	82	69	13
Cassonetti e Serramenti	384	92	292
Totale	2.109	1.804	305

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	232	38.301
INCREMENTI DA		
Acquisti	1.009	823
Riattribuzione	18	42
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	586	1.981
Riattribuzione		
Rimanenze finali	673	37.185

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 2.880**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Risconti Attivi	1.612	432
Crediti verso aziende	1.242	1.148
Note di credito da ricevere	19	-
Anticipo a fornitori	7	-
Crediti verso enti Gestori	-	510
Anticipo fatture proforma	-	507
Crediti diversi	-	162
Crediti verso Erario	-	2
Crediti verso INAIL	-	2
Totale	2.880	2.763

50 – Crediti di imposta**€ -**

Non si figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 589.827****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 589.827**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	168.039	121.656
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	101.381	54.424
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	88.692	57.006
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	82.319	31.040
Erario ritenute su redditi da capitale	50.037	54.927
Debiti verso aderenti per cambio comparto	47.428	-
Contributi da riconciliare	42.802	30.758
Trasferimenti da ricevere in entrata	8.746	1.362
Ristoro posizioni da riconciliare	187	-
Contributi da identificare	153	56
Erario addizionale regionale per redditi da capitale	35	53
Erario addizionale comunale per redditi da capitale	8	13
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	-	21.323
Totale	589.827	372.618

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2020, sono

aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2021.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 37.532**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 16.718**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti per commissioni di gestione	14.104	12.833
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.614	2.389
Totale	16.718	15.222

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 20.814**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2020.

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 74.615**

a) TFR **€ 4.639**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2020 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 20.106**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Debiti verso Fornitori	7.694	4.328
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.672	2.351
Debito verso personale per retribuzioni	1.821	1.774

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Fatture da ricevere fornitori	1.589	1.780
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.560	1.423
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.019	1.029
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	977	829
Debiti verso Fondi Pensione	742	615
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	699	597
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	367	303
Debiti diversi	343	453
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	299	169
Debiti verso Amministratori	201	1.149
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	88	81
Erario addizionale regionale	24	21
Erario addizionale comunale	6	4
Debito verso Cassa di Assistenza	3	3
Debiti verso Inail	2	-
Debiti verso Sindaci	-	143
Totale	20.106	17.052

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2021.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 49.870**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2019 era pari a € 43.498.

50 – Debiti di imposta **€ 628.283**

La voce per € 628.283 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2021.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 57.277.284**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 58.607.541, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.330.257.

Conti d'ordine

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso **€ -**

Non si rilevano crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.834.652**

La voce è costituita per € 1.312.309 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.522.343 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2021 aventi competenza quarto trimestre 2020 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2021.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 47.907**

La voce è costituita per € 47.907 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future **€ 55.541**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare **€ -25.665.497**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.529.289

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 6.520.292

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Contributi lordi	5.357.719	4.862.696
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	229.509	498.768
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	988.250	327.774
Contributi per ristoro posizione	15.647	10.587
Contributi per quote di iscrizione	-68.818	-63.251
Contributi per quote associative	-2.015	-1.818
Totale	6.520.292	5.634.756

La composizione per fonte contributiva lorda è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.130.480	1.116.681	3.110.558	5.357.719

b) Anticipazioni

€ -615.459

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.969.441

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-30.986	-89.788
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-30.986	-89.788
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-25.348	-6.232
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-25.348	-6.232
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-230.963	-613.988
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-101.381	-54.424
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-332.344	-668.412
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-7.976	-115.270
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-	-21.323
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-7.976	-136.593

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-523.149	-526.718
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-88.692	-57.006
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-611.841	-583.724
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-960.946	-381.438
Totale complessivo	-1.969.441	-1.866.187

d) Trasformazioni in rendita € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale € -416.010

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

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali € 9.908

La voce si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 9.908. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 9.908 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.280.090

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	262.091	-267.567
Titoli di debito quotati	227.682	-61.380
Titoli di capitale quotati	343.869	1.614.004
Quote di OICR	-	426.310
Depositi bancari	6.003	-
Risultato della gestione cambi	-	734.256
Opzioni put acquistate	-	-24.587

Commissioni di negoziazione	-	-1.913
Oneri su opzioni	-	-48
Commissioni di retrocessione	-	21.448
Sopravvenienze attive	-	1.710
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-1.860
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	1
Totale	839.645	2.440.374

a) Dividendi e interessi

€ 839.645

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Depositi bancari	6.003	5.239
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-	-72
Interessi su cedole	489.773	538.604
Dividendi	343.869	387.418
Totale	839.645	931.189

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 2.440.374

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	2.591.047	1.725.574
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-191.819	-408.044
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-54.777	-144.761
Plusvalenze/Minusvalenze non realizzate su OICVM	-	-
Profitti realizzati su titoli di Stato	571.768	1.183.100
Perdite realizzate su titoli di Stato	-647.516	-267.249
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-76.732	-47.732
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	70.129	231.330
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	170.467	4.914.949
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-1.147.510	-1.150.248
Profitti realizzati su OICVM	22.740	256.760
Profitti non realizzati su OICVM	528.997	116.956
Perdite realizzati su OICVM	- 125.427	-
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-109.497	-489.854
Risultato gestione cambi	843.753	-60.438
Opzioni put acquistate	-24.587	-
Commissioni di negoziazione	-1.913	-33.356
Oneri su opzioni	-48	-
Commissioni di retrocessione	21.448	5.730
Sopravvenienze attive	1.710	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-1.860	-14.706
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	1	11.746
Totale	2.440.374	5.829.757

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ 71

La voce è costituita dai dividendi ed interessi relativi al prestito titoli per € 71.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -62.685

40 – Oneri di gestione

a) Società di gestione € -52.882

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2020	Commissioni di gestione 2019
Allianz Global Investors GmbH	-52.882	-65.300
Totale	-52.882	-65.300

b) Banca Depositaria € -9.803

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2019 tale costo era pari a € 8.948.

50 – Margine della gestione finanziaria € 3.217.405

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 3.280.090, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 62.685.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -15.562

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 117.658

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Quote di iscrizione	2.015	1.818
Quote associative	68.672	63.122
Quote associative da aderenti senza contribuzione	146	129
Entrate riscontate da esercizio precedente	43.498	36.325
Trattenute sulle uscite	3.327	2.819
Totale	117.658	104.213

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2019, che è stato rinviato all'esercizio 2020 a copertura delle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -12.289**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Previnet S.p.A.	-12.289	-10.025
Totale	-12.289	-10.025

c) Spese generali ed amministrative**€ -37.601**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-4.389	-3.429
Compensi lordi Sindaci	-2.419	-2.024
Spese assicurazioni Organi Sociali	-1.153	-1.066
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-510	-1.598
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-260	-803
Rimborsi spese Sindaci	-	-143
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-14.043	-15.033
Controllo interno	-1.607	-1.480
Società di revisione – revisione bilancio	-898	-697
Società di revisione – controllo contabile	-467	-363
Società di revisione – rimborsi spese	-61	-107
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-1.855	-2.044
Spese per gestione locali	-1.594	-1.722
Spese di assistenza e manutenzione	-396	-206
Spese spedizioni, bolli e postali	-350	-602
Servizi vari e spese generali varie	-241	-366
Spese archiviazione	-231	-207
Spese sito internet	-231	-112
Spese per fotocopiatrice	-212	-328
Spese telefoniche	-59	-28
Spese hardware e software	-52	-109
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-3	-54
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-2	-217
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulenza	-545	-221
Spese consulente del lavoro	-365	-444
Spese legali e notarili	-70	-28
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-1.462	-1.579
Progetto esemplificativo	-399	-367

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-2.272	-2.096
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-1.455	-1.343
Rimborsi spese riunioni	-	-34
Totale	-37.601	-38.850

d) Spese per il personale

€ -31.415

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-21.008	-18.268
Contributi previdenziali dipendenti	-6.412	-5.671
TFR	-1.657	-1.455
Contributi fondi pensione	-1.035	-868
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-398	-364
Premi assicurativi	-302	-262
Corsi di formazione personale	-269	-265
Buoni pasto dipendenti	-169	-522
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-90	-71
Altri costi del personale	-75	-177
Totale	-31.415	-27.923

e) Ammortamenti

€ -2.567

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Ammortamento immobile	-1.519	-1.515
Ammortamento monitor	-406	-122
Ammortamento software	-336	-
Oneri pluriennali	-250	-231
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-56	-95
Totale	-2.567	-1.963

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 10.430

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Provento da rimborso Iva	10.029	5.863
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	432	252
Sopravvenienze attive	215	1.051
Utili su cambi - gest.amm.va	26	9
Altri proventi	2	55
Ricavi amministrativi per bonifici non identificati anni precedenti	-	3.969
Totale	10.704	11.199

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/20	Importo al 31/12/19
Sopravvenienze passive	-224	-889
Perdite su cambi - gest.amm.va	-17	-4
Sanzioni amministrative	-16	-1
Altri oneri	-15	-17
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Oneri bancari	-	-17
Totale	-274	-929

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da rimborsi spese sindaci e amministratori emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -49.870**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2019 era pari a € 43.498.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -9.908**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 9.908 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 6.731.132

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € -628.283

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 628.283.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2019	(a)	51.174.434	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2020	(b)	3.529.290	
ANDP 31/12/2020 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	57.905.567	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	3.201.843	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-1.323
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		3.203.165
Imponibile lordo 62,5%	(g)=(f) + (e) x	3.202.338	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2020	(h)	60.924	
Imponibile netto finale (h)	(i)=(g)-	3.141.414	
Costo imposta Sostitutiva 2020	(l)=(i)x20%	628.283	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 6.102.849

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

Il Presidente
(Massimo Giusti)