
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

**Approvato dall'Assemblea dei Delegati
in data 28 maggio 2021**

Indice

- ORGANI DEL FONDO	pag. 2
- RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 3
<i>Fatti di rilievo avvenuti nel 2020</i>	
A) Gestione delle risorse finanziarie	pag. 7
B) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 42
B1) Raccolta contributiva	pag. 42
B2) Erogazioni	pag. 42
B3) Andamento iscrizioni	pag. 43
C) Valutazione andamento gestione amministrativa	pag. 43
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 45
1 – STATO PATRIMONIALE	pag. 46
2 – CONTO ECONOMICO	pag. 47
3 – NOTA INTEGRATIVA	pag. 48
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)</u>	pag. 56
Informazioni sul riparto delle poste comuni	
<i>3.1 Comparto Scudo</i>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 66
3.1.2 - Conto Economico	pag. 68
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 69
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 69
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 77
<i>3.2 Comparto Progressione</i>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 78
3.2.2 - Conto Economico	pag. 80
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 81
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 81
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 88
<i>3.3 Comparto Espansione</i>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 91
3.3.2 - Conto Economico	pag. 93
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 94
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 94
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 100
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	pag. 103



Via Torino, 38
00184 Roma

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

TERUZZI Carlo Maria

Vice Presidente

CAPRA Claudio

Segretario

MAGI Antonio

Consiglieri

CACCAMO Antonio

CAMPANARO Michele

DALEFFE Luigi Mario

MIRENGHI Stefano

TRAMONTE Luigi

RIZZO Sigismondo

Collegio Sindacale

Presidente

LORITO Nicola

Sindaci effettivi

TEMPERINI Alessio

ZANELLA Mauro

Sindaci Supplenti

DABBICCO Nicola

GASPARI Venanzio

Direttore Generale del Fondo

DEL SORDO Ernesto

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo avvenuti nel 2020

Signori Associati, Signori Delegati,

l'esercizio 2020 si è caratterizzato principalmente per le seguenti azioni.

L'anno 2020 si è purtroppo aperto con la grave emergenza coronavirus che, come è noto, ha avuto una progressione impressionante nel nostro Paese e nel resto del Mondo fino a diventare una Pandemia globale.

In questo quadro, unico nel suo genere, FondoSanità ha prontamente attivato ogni utile iniziativa per contenere al massimo i conseguenti presumibili effetti negativi sull'andamento delle gestioni, sensibilizzando i propri gestori ad adoperarsi al meglio per mitigare gli effetti di COVID-19 sui portafogli del Fondo ed avviando un monitoraggio pressoché continuo dell'andamento delle gestioni. Sono state infatti intensificate le audizioni dei Gestori, spesso svolte in sede di seduta dell'Organo di amministrazione e, a beneficio degli iscritti, ovviamente preoccupati degli effetti della pandemia sui mercati finanziari, sono state pubblicate sul sito periodiche informative sull'andamento dei mercati.

Con l'evolversi dell'emergenza il Fondo ha altresì adottato ogni utile misura per tutelare la salute e la sicurezza dei propri dipendenti e per assicurare, nel contempo, la continuità della azione amministrativa degli uffici.

E' stato predisposto un protocollo di regolamentazione per il contenimento della diffusione del COVID-19 negli ambienti di lavoro; è stato interdetto per tutto il 2020 l'accesso al pubblico presso la sede del Fondo e sono stati collocati in smart working tutti i dipendenti degli uffici di Segreteria. E' stata, comunque, assicurata da remoto la piena e puntuale operatività delle attività di competenza, anche con l'ausilio di un piano programmato di accessi in sede.

Sempre da remoto è stata altresì assicurata la regolare attività di tutti i soggetti che operano in outsourcing per il Fondo, con particolare riferimento alla gestione amministrativa e alle funzioni di controllo e di risk management.

Con circolare n. 1096 dell'11 marzo 2020 la Covip, in considerazione della situazione che si è venuta a creare a seguito dell'emergenza epidemiologica, ha consentito il differimento di alcuni termini relativi agli ordinari adempimenti dei Fondi pensione.

Il Fondo si è avvalso di tale facoltà ed ha ridefinito la tempistica della procedura per l'elezione dell'Assemblea dei Delegati, avviata nel mese di dicembre 2019, e per il rinnovo dell'Organo di amministrazione e del Collegio sindacale. Contestualmente è stata anche rinviata la data di approvazione del bilancio di esercizio nel rispetto delle indicazioni Covip.

In data 20 giugno, pertanto, è stato approvato il bilancio di esercizio 2019. Nella stessa data, è avvenuto l'insediamento della nuova Assemblea dei Delegati e sono stati rinnovati il Consiglio di amministrazione e il Collegio sindacale.

Nel corso del CDA del 2 luglio 2020 si è proceduto all'insediamento dei nuovi Organi collegiali del Fondo e alla prescritta verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità dei componenti.

Nella stessa data è stato altresì rinnovato il Comitato Finanziario.

Nel mese di maggio il Consiglio di Amministrazione ha modificato il documento sulle anticipazioni per l'acquisto della prima casa di abitazione. In particolare, ha introdotto la possibilità di consentire il rilascio delle prescritte deliberazioni e/o attestazioni mediante autocertificazione, in luogo della prevista dichiarazione sostitutiva di atto notorio. E ciò anche al fine di tener conto dell'indicazione dell'Autorità di vigilanza intesa a favorire la semplificazione degli adempimenti a carico degli iscritti.

Particolare rilievo assume nel corso del 2020 l'avvio del percorso di adeguamento del Fondo alle disposizioni della Direttiva IORP II che, come è noto, reca profonde innovazioni nell'assetto organizzativo e di governance dei Fondi pensione.

Con delibera del 29 luglio 2020 la Commissione di vigilanza sui fondi pensione ha, infatti, approvato le "Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n.252, dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341", definendo tempi e modalità per l'attuazione del percorso di adeguamento alla nuova normativa e abrogando, nel contempo, le "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali" di cui alla Deliberazione Covip del 4 dicembre 2003.

FondoSanità nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno ha quindi dato avvio al percorso di adeguamento alla normativa di attuazione della Direttiva IORP II. Ha provveduto in data 26 novembre 2020 ad istituire la Funzione Fondamentale di Revisione interna, affidandone l'incarico al Collegio dei sindaci, avvalendosi della possibilità in tal senso prevista dalle citate Direttive Covip del 29 luglio.

Conseguentemente, la Funzione di controllo è venuta meno in data 31 dicembre 2020, mentre a decorrere dal 1° gennaio 2021 è stata attivata la nuova Funzione di Revisione interna che, sulla base della politica in materia di revisione interna, approvata dal Consiglio di Amministrazione, predisporrà e sottoporrà annualmente alle valutazioni ed alle determinazioni del Consiglio stesso il Piano dei controlli.

Nella stessa data del 26 novembre il Fondo ha inoltre provveduto ad istituire la Funzione Fondamentale di Gestione Rischi conferendo l'incarico ad un proprio Consigliere di amministrazione. Anche tale possibilità è stata ammessa in via generale dalle Direttive Covip.

La regolamentazione di secondo livello, emanata dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione e dal Ministero del Lavoro, rispettivamente in data 29 luglio e 7 settembre 2020, per il recepimento del d.lgs. n. 147/2018, attuativo della direttiva IORP II, ha inoltre comportato non solo la produzione ex novo di alcuni documenti ma anche l'adeguamento di parte della precedente documentazione già predisposta dal Fondo, tra cui il Manuale delle procedure operative e il Documento sulla politica di investimento (DPI).

Nella seduta del 18 dicembre pertanto il Consiglio di amministrazione ha esaminato altri documenti sempre in ottica adeguamenti IORP II, approvando il Documento sulle Politiche di remunerazione e quello relativo alla Metodologia di individuazione e di valutazione dei rischi.

E, altresì, rimasta attiva per tutto l'anno la possibilità della gratuita iscrizione al Fondo, nonché la esenzione dal pagamento delle spese di gestione amministrativa per il 1° anno di partecipazione, per i nuovi iscritti infratrentacinquenni, a condizione che la Fonte istitutiva della categoria di appartenenza provveda ad assicurare la provvista economica necessaria. Al momento hanno aderito all'iniziativa la Fondazione Enpam

e il SIVeMP. Il beneficio è inoltre esteso anche agli studenti del quinto e sesto anno dei corsi di laurea di Medicina e Odontoiatria che sono iscritti alla Fondazione Enpam.

Seppur in mancanza di attività promozionale sul territorio, a causa delle note vicende legate alla pandemia, il dato delle iscrizioni a FondoSanità è stato particolarmente confortante.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2020.

Modifiche statutarie/regolamentari

In data 19 Maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo "Documento sulle Anticipazioni" dove sono state apportate alcune modifiche intese a favorire la semplificazione degli adempimenti a carico degli iscritti.

È stato modificato il comma 2 dell'art. 6 del Documento, relativo alla disciplina dell'anticipazione per l'acquisto della prima casa di abitazione, introducendo la possibilità di consentire il rilascio delle prescritte dichiarazioni e/o attestazioni mediante autocertificazione, in luogo della dichiarazione sostitutiva di atto notorio prevista nel testo vigente.

Modifiche normative

1. Decreto-Legge del 23 febbraio 2020 e s.m.i. .

Il Decreto-legge del 23 febbraio 2020 con i provvedimenti successivi, fra cui il Decreto-legge del 17 marzo 2020, sono state introdotte misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19.

2. Circolare Covip del 20 marzo 2020, prot. N. 1231.

La Circolare contiene indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi provvedimenti.

3. Deliberazione Covip del 29 luglio 2020- Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II).

Covip ha approvato le Direttive per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alle novità normative derivanti dal D.Lgs 147/2018, che recepisce la Direttiva dell'Unione europea 2016/2341 (c.d. IORP II). Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti.

4. Decreto del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali 11 giugno 2020 n.108.

Trattasi del Regolamento in materia di requisiti degli organi e delle funzioni fondamentali delle forme pensionistiche complementari che va a sostituire il D.M. Lavoro n. 79 del 2007 che regolamentava in precedenza i requisiti degli organi delle forme pensionistiche complementari.

5. Regolamento Covip del 29 luglio 2020.

L'autorità di Vigilanza ha approvato la procedura di applicazione delle sanzioni amministrative previste dall'art. 19-quater del decreto n. 252/2005 ossia a quelle relative a violazioni della normativa in materia di previdenza complementare.

6. Circolare Covip del 17 settembre 2020, prot. N. 4209.

Covip fornisce ulteriori chiarimenti in tema di “Rendita integrativa temporanea anticipata” (RITA) di cui all’ Art. 11, commi 4 e seguenti, del D.Lgs. 252/2005.

7. Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 – Le istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza.

In attuazione dell’articolo 19, comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005, COVIP ha emanato delle disposizioni con la finalità di dettare regole comuni per tutte le forme pensionistiche complementari in relazione alle informazioni generali sulla forma pensionistica complementare, alle informazioni ai potenziali aderenti, alle informazioni periodiche agli aderenti, alle informazioni agli aderenti durante la fase di prepensionamento e alle informazioni ai beneficiari durante la fase di erogazione delle rendite. Al fine di perseguire tale finalità ha proceduto alla riorganizzazione dell’intera disciplina fino ad oggi contenuta in una pluralità di testi, in un unico documento, ossia le “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza”.

8. Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 – Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari.

Il nuovo Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari va a sostituire a partire dal 1^a maggio 2021 (termine rinviato) il precedente, in vigore dal 25 maggio 2016.

9. Deliberazione Covip del 25 febbraio 2021 – Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza”.

Covip ha ritenuto opportuno modificare i termini di prima applicazione di alcune disposizioni della Deliberazione del 22 dicembre 2020 contenente istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, così da agevolarne l’adeguamento uniforme da parte delle forme pensionistiche complementari.

10. Schemi di Statuto Regolamento. (non ancora in vigore)

COVIP ha terminato la pubblica consultazione degli schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341. Non sono ancora stati pubblicati.



Via Torino, 38
00184 Roma

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

FondoSanità opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

a) Comparto SCUDO

Dopo la brusca correzione imposta dalla prima ondata della pandemia in marzo-aprile 2020, il comparto Scudo ha recuperato buona parte del suo valore sulla scia delle misure eccezionali di supporto monetario messe in atto dalle Banche Centrali e dalla BCE.

A fronte di una sostanziale normalizzazione del mercato nell'ultima parte dell'anno 2020, si è impostata una gestione relativamente prudente sul fronte della duration, sovra pesando la componente periferica dei titoli governativi, in particolare modo l'Italia. Si sono inoltre assunte posizioni tattiche su titoli corporate. La situazione non è destinata a modificarsi fin tanto che gli orientamenti di politica monetaria resteranno improntati a una logica molto accomodante.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +1,196%

Rendimento annuo netto benchmark: +0,50%

Benchmark:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 20% BofA Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years Euro Corporate Index (ticker Bloomberg: EROV)

Gestore: a partire dal 1 gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3;
- Amundi Sgr, con sede in Milano, via Cernaia, 8/10

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO SCUDO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2020)	1,20%	0,50%
ULTIMI 3 ANNI (2018- 2020)	0,62%	0,50%
ULTIMI 5 ANNI (2016- 2020)	0,73%	0,53%
ULTIMI 10 ANNI (2011-2020)	1,25%	1,23%
ULTIMI 20 ANNI (2000-2020)	2,18%	2,39%

Performance comparto Scudo – 1/1-31/12/2020

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100=31/12/2019	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
31/12/2019	16,059			100				
31/01/2020	16,113	0,34%	0,34%	100,316	0,32%	0,32%	0,27%	0,27%
29/02/2020	16,079	-0,21%	0,12%	100,191	-0,12%	0,19%	-0,10%	0,16%
31/03/2020	15,8	-1,74%	-1,61%	98,511	-1,68%	-1,49%	-1,37%	-1,21%
30/04/2020	15,913	0,72%	-0,91%	99,025	0,52%	-0,98%	0,41%	-0,80%
31/05/2020	15,961	0,30%	-0,61%	99,200	0,18%	-0,80%	0,15%	-0,65%
30/06/2020	16,042	0,51%	-0,11%	99,672	0,48%	-0,33%	0,40%	-0,26%
31/07/2020	16,114	0,45%	0,34%	100,014	0,34%	0,01%	0,28%	0,02%
31/08/2020	16,128	0,09%	0,43%	100,020	0,01%	0,02%	0,00%	0,02%
30/09/2020	16,156	0,17%	0,60%	100,193	0,17%	0,19%	0,15%	0,17%
31/10/2020	16,192	0,22%	0,83%	100,458	0,26%	0,46%	0,22%	0,39%
30/11/2020	16,257	0,40%	1,23%	100,610	0,15%	0,61%	0,12%	0,51%
31/12/2020	16,251	-0,04%	1,20%	100,593	-0,02%	0,59%	-0,02%	0,50%

b) Comparto PROGRESSIONE

Dopo una prima parte del 2020 fortemente condizionata dal dilagare di Covid 19, i mercati azionari hanno intrapreso un percorso di significativa ripresa, agevolata dalle eccezionali misure fiscali e monetarie messe in atto da Governi e Banche Centrali. Il portafoglio è stato investito in titoli azionari a livello globale (Europa, USA e Giappone) con una certa rotazione del portafoglio azionario nell'ultima parte dell'anno che ha beneficiato i settori più penalizzati dalla prima onda di contagi Covid (ciclici, industriali, utilities, finanziari). Ciò al fine di beneficiare del rilancio di tali settori a fronte della normalizzazione post pandemica. Sul fronte obbligazionario, valgono le considerazioni già espresse per quanto attiene il Comparto Scudo.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +2,341%

Rendimento annuo netto benchmark: +1,97%

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Gestore: a partire dal 1° gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3;
- Credit Suisse, con sede in Milano, via Santa Margherita 3

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO PROGRESSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2020)	2,34%	1,97%
ULTIMI 3 ANNI (2018-2020)	2,35%	2,60%
ULTIMI 5 ANNI (2016-2020)	2,50%	2,43%
ULTIMI 10 ANNI (2011-2020)	3,44%	3,34%
ULTIMI 20 ANNI (2000-2020)	2,40%	2,54%

Performance comparto Progressione – 1/1-31/12/2020

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100=31/12/2019	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
31/12/2019	15,974			100				
31/01/2020	15,994	0,13%	0,13%	100,291	0,29%	0,29%	0,24%	0,24%
28/02/2020	15,667	-2,04%	-1,92%	97,943	-2,34%	-2,06%	-1,88%	-1,64%
31/03/2020	15,107	-3,57%	-5,43%	93,791	-4,24%	-6,21%	-3,41%	-5,00%
30/04/2020	15,515	2,70%	-2,87%	96,875	3,29%	-3,13%	2,63%	-2,50%
29/05/2020	15,68	1,06%	-1,84%	97,858	1,02%	-2,14%	0,82%	-1,71%
30/06/2020	15,806	0,80%	-1,05%	98,511	0,67%	-1,49%	0,55%	-1,17%
31/07/2020	15,798	-0,05%	-1,10%	98,410	-0,10%	-1,59%	-0,08%	-1,25%
31/08/2020	15,959	1,02%	-0,09%	99,983	1,60%	-0,02%	1,28%	0,01%
30/09/2020	15,978	0,12%	0,03%	99,597	-0,39%	-0,40%	-0,30%	-0,29%
30/10/2020	15,858	-0,75%	-0,73%	98,973	-0,63%	-1,03%	-0,49%	-0,79%
30/11/2020	16,292	2,74%	1,99%	101,874	2,93%	1,87%	2,34%	1,54%
31/12/2020	16,348	0,34%	2,34%	102,419	0,53%	2,42%	0,42%	1,97%

Comparto ESPANSIONE

Per quanto attiene al comparto Espansione, valgono le considerazioni svolte con riferimento al comparto Progressione. Nel corso dell'anno, il portafoglio ha visto una allocazione sostanzialmente neutra sul fronte obbligazionario talvolta accompagnata nei momenti di maggiore incertezza a un sovrappeso di liquidità. Nella seconda parte dell'anno, si è sovra pesata la componente azionaria con un posizionamento su Asia (considerato il buon potenziale di recupero anche nel 2021) e su fondi tematici particolarmente sensibili ai megatrend indotti dalla crisi pandemica. Anche su questo comparto è in atto un turnover del portafoglio nei confronti dei titoli maggiormente esposti al ciclo con l'obiettivo di cogliere la fase di progressiva normalizzazione in atto.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): +7,072%

Rendimento annuo netto benchmark: +7.71%

Benchmark:

- 75% dal Msci Daily Total return Net World USD convertito in euro;
- 25% dal Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years (TR).

Gestore: Pictet & Cie (Europe) S.A. – Succursale italiana (“PCESA”) con delega a Pictet Asset Management Limited, Succursale italiana con sede in Milano, Via F.lli Gabba, 1/A.

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO ESPANSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2020)	7,07%	7,71%
ULTIMI 3 ANNI (2018-2020)	4,48%	5,44%
ULTIMI 5 ANNI (2016-2020)	5,34%	6,48%
ULTIMI 10 ANNI (2011-2020)	6,78%	7,47%
ULTIMI 20 ANNI (2000-2020)	2,63%	3,81%

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2020

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100=31/12/2019	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
31/12/2019	15,23			100				
31/01/2020	15,122	-0,71%	-0,71%	99,732	-0,27%	-0,27%	-0,21%	-0,21%
28/02/2020	14,448	-4,46%	-5,13%	93,530	-6,22%	-6,47%	-4,98%	-5,18%
31/03/2020	13,542	-6,27%	-11,08%	84,411	-9,75%	-15,59%	-7,81%	-12,58%
30/04/2020	14,276	5,42%	-6,26%	91,017	7,83%	-8,98%	6,26%	-7,11%
29/05/2020	14,563	2,01%	-4,38%	94,182	3,48%	-5,82%	2,78%	-4,52%
30/06/2020	14,712	1,02%	-3,40%	95,859	1,78%	-4,14%	1,43%	-3,16%
31/07/2020	14,972	1,77%	-1,69%	98,135	2,37%	-1,87%	1,90%	-1,32%
31/08/2020	15,439	3,12%	1,37%	102,647	4,60%	2,65%	3,68%	2,31%
30/09/2020	15,263	-1,14%	0,22%	100,376	-2,21%	0,38%	-1,77%	0,50%
30/10/2020	15,078	-1,21%	-1,00%	98,065	-2,30%	-1,94%	-1,84%	-1,35%
30/11/2020	15,965	5,88%	4,83%	106,683	8,79%	6,68%	7,03%	5,59%
31/12/2020	16,307	2,14%	7,07%	109,366	2,52%	9,37%	2,01%	7,71%

c) Risultati della gestione finanziaria.

Il 2020 sarà ricordato come l'anno della pandemia Covid 19. Questo evento ha condizionato sotto tutti i punti di vista le dinamiche macroeconomiche e, conseguente, le performance dei mercati finanziari.

Tra marzo ed aprile 2020 tutte le asset class, indistintamente, hanno sofferto una marcata correzione dei prezzi a livello globale. Solo pochi segmenti sono stati risparmiati dalla diffusione della pandemia, altri – tra i quali il settore dei servizi alla persona e settori legati alla mobilità – potranno ritornare a livelli pre-pandemia solo su archi temporali di medio periodo.

La diffusione della pandemia, fatto eccezionale, ha determinato altrettanto eccezionali misure di reazione da parte dei Governi e delle autorità monetarie. Sul fronte delle politiche fiscali, i governi dei vari paesi hanno rilassato in modo significativo la propria disciplina di bilancio per sostenere le attività produttive attraverso misure eccezionali di supporto. L'Unione Europea, in un eccezionale sforzo di solidarietà, ha varato un ambizioso programma di rilancio, il Next Generation EU.

Sul fronte delle politiche monetarie, le Banche centrali hanno espanso ulteriormente la dimensione dei propri bilanci attivando programmi straordinari di acquisti di titoli obbligazionari governativi e corporate. L'effetto è stato un deciso contenimento del livello dei tassi di interesse e la messa a disposizione di abbondante liquidità a costo molto contenuto con l'obiettivo di consentire il finanziamento delle attività produttive a condizioni molto favorevoli limitando i tassi di default delle imprese.

La creazione di una rete di sicurezza ha consentito ai mercati finanziari di recuperare buona parte delle perdite determinate dalla brusca correzione dei mesi di marzo ed aprile. I mercati obbligazionari esprimono a fine 2020 prezzi che sostanzialmente si sono riallineati ai livelli pre-pandemia. In alcuni casi, tra i quali l'Italia, gli spread rispetto a governi più virtuosi si sono ridotti significativamente tanto da presentare oggi un quadro macrofinanziario in cui alta liquidità si accompagna a livelli particolarmente bassi dei rendimenti. Sul fronte dei mercati azionari, senza particolari differenze a livello globale, l'avvio dei programmi di vaccinazione avviati, sia pure con diversa tempistica ed intensità, tra fine 2020 e inizi 2021 hanno consentito un rallentamento della diffusione della pandemia consentendo un ritorno della fiducia degli investitori sull'asset class. Senza considerare il mercato cinese, per il quale la ripresa può dirsi ormai consolidata, i mercati occidentali hanno visto i settori inizialmente penalizzati dalla pandemia recuperare la performance debole della prima parte dell'anno rispetto ai settori invece più premiati dalla diffusione del Covid 19 (segnatamente titoli tecnologici). Si tratta di un segnale che veicola aspettative del mercato orientate a un ritorno a una relativa normalità nel corso del 2021.

In questo quadro eccezionale e senza precedenti, il monitoraggio del Consiglio di Amministrazione nei confronti dei gestori del Fondo è stato rafforzato, specie all'indomani della prima ondata dei contagi. Ciò con l'obiettivo di attivare un tavolo permanente di discussione per la valutazione degli impatti di Covid 19 sulla performance dei comparti del Fondo.



Via Torino, 38
00184 Roma

<u>Comparto</u>	<u>Rendimento annuo netto benchmark</u>	<u>Rendimento annuo lordo benchmark</u>
Scudo	0,50%	0,59%
Progressione	1,97%	2,42%
Espansione	7,71%	9,37%

Comparto Scudo

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

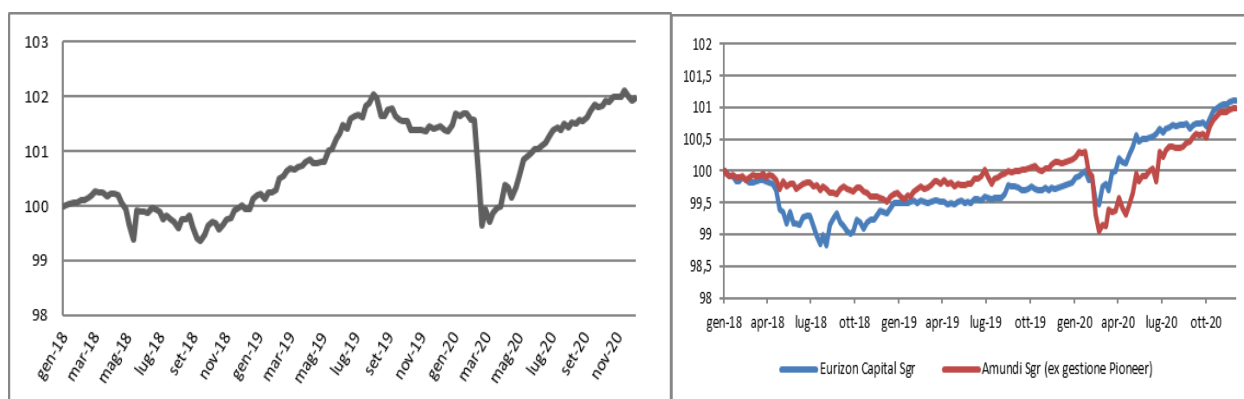
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-20	0,43%	0,32%	0,12%	0,43%	0,32%	0,12%	1,75%	1,70%	0,05%	1,75%
28-feb-20	-0,27%	-0,12%	-0,14%	0,17%	0,19%	-0,02%	1,48%	1,57%	-0,10%	1,48%
31-mar-20	-2,18%	-1,68%	-0,50%	-2,01%	-1,49%	-0,52%	-0,73%	-0,13%	-0,60%	-0,73%
30-apr-20	0,98%	0,52%	0,46%	-1,05%	-0,98%	-0,07%	0,24%	0,39%	-0,15%	0,24%
29-mag-20	0,32%	0,18%	0,14%	-0,73%	-0,80%	0,07%	0,56%	0,57%	-0,01%	0,56%
30-giu-20	0,66%	0,48%	0,19%	-0,08%	-0,33%	0,25%	1,23%	1,05%	0,18%	1,23%
31-lug-20	0,54%	0,34%	0,19%	0,46%	0,01%	0,44%	1,77%	1,39%	0,38%	1,77%
31-ago-20	0,14%	0,01%	0,13%	0,60%	0,02%	0,58%	1,91%	1,40%	0,51%	1,91%
30-set-20	0,23%	0,17%	0,06%	0,83%	0,19%	0,64%	2,15%	1,58%	0,57%	2,15%
30-ott-20	0,29%	0,26%	0,02%	1,12%	0,46%	0,66%	2,44%	1,85%	0,59%	2,44%
30-nov-20	0,50%	0,15%	0,35%	1,62%	0,61%	1,01%	2,95%	2,00%	0,95%	2,95%
31-dic-20	0,06%	-0,02%	0,08%	1,68%	0,59%	1,09%	3,01%	1,98%	1,03%	3,01%

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.



COMPARTO SCUDO – AMUNDI SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
31-gen-20	0,40%	0,32%	0,09%	0,40%	0,32%	0,09%	1,93%	1,70%	0,23%	1,93%
28-feb-20	-0,37%	-0,12%	-0,25%	0,03%	0,19%	-0,16%	1,56%	1,57%	-0,02%	1,56%
31-mar-20	-2,55%	-1,68%	-0,87%	-2,52%	-1,49%	-1,03%	-1,03%	-0,13%	-0,91%	-1,03%
30-apr-20	0,98%	0,52%	0,46%	-1,56%	-0,98%	-0,59%	-0,06%	0,39%	-0,45%	-0,06%
29-mag-20	0,27%	0,18%	0,09%	-1,30%	-0,80%	-0,50%	0,21%	0,57%	-0,36%	0,21%
30-giu-20	0,76%	0,48%	0,29%	-0,55%	-0,33%	-0,22%	0,97%	1,05%	-0,08%	0,97%
31-lug-20	0,61%	0,34%	0,27%	0,06%	0,01%	0,05%	1,59%	1,39%	0,19%	1,59%
31-ago-20	0,14%	0,01%	0,13%	0,20%	0,02%	0,18%	1,73%	1,40%	0,33%	1,73%
30-set-20	0,30%	0,17%	0,13%	0,50%	0,19%	0,31%	2,03%	1,58%	0,46%	2,03%
30-ott-20	0,31%	0,26%	0,04%	0,81%	0,46%	0,35%	2,35%	1,85%	0,50%	2,35%
30-nov-20	0,53%	0,15%	0,38%	1,35%	0,61%	0,74%	2,90%	2,00%	0,90%	2,90%
31-dic-20	0,07%	-0,02%	0,08%	1,42%	0,59%	0,83%	2,97%	1,98%	0,98%	2,97%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

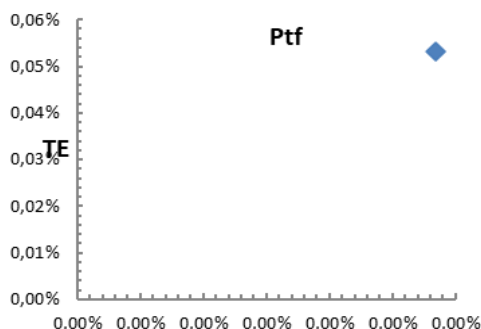
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

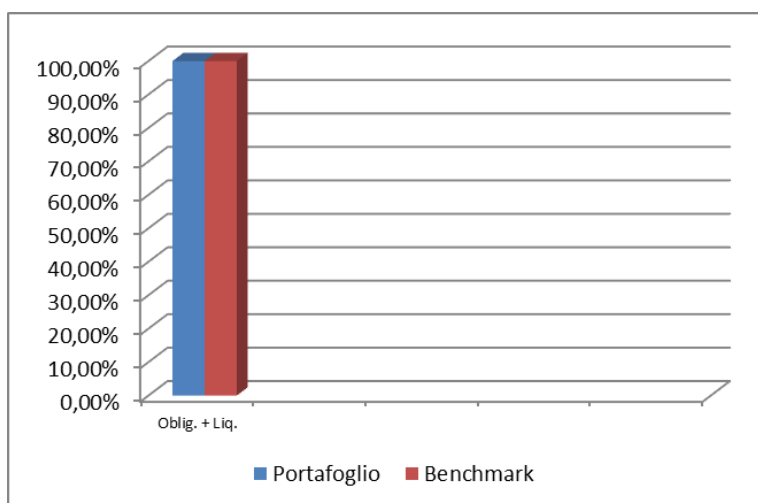
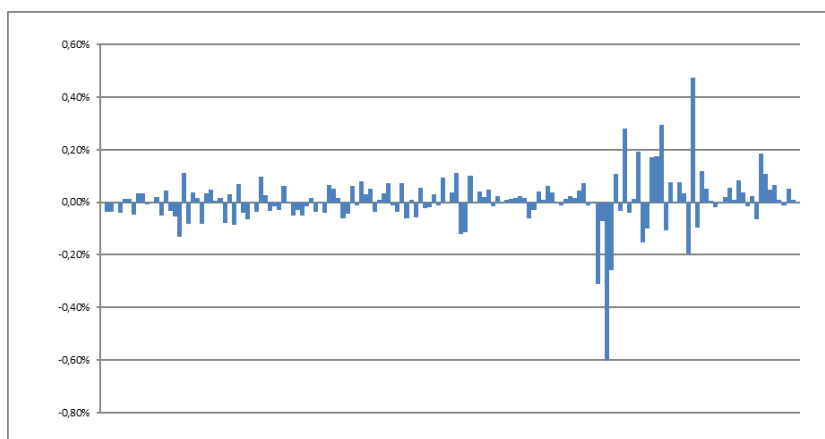
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della T.E.V. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,10%
<i>Information ratio</i>	0,47
<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	1,67%
<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	1,16%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	2,75%
<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	0,9284
<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	1,0510



COMPARTO SCUDO – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-20	0,47%	0,32%	0,15%	0,47%	0,32%	0,15%	1,56%	1,68%	-0,11%	1,56%
28-feb-20	-0,16%	-0,12%	-0,04%	0,31%	0,19%	0,11%	1,40%	1,55%	-0,15%	1,40%
31-mar-20	-1,80%	-1,68%	-0,13%	-1,50%	-1,49%	-0,02%	-0,43%	-0,15%	-0,27%	-0,43%
30-apr-20	0,98%	0,52%	0,46%	-0,54%	-0,98%	0,44%	0,55%	0,37%	0,18%	0,55%
29-mag-20	0,37%	0,18%	0,19%	-0,17%	-0,80%	0,63%	0,92%	0,54%	0,37%	0,92%
30-giu-20	0,56%	0,48%	0,09%	0,39%	-0,33%	0,72%	1,49%	1,02%	0,46%	1,49%
31-lug-20	0,46%	0,34%	0,12%	0,85%	0,01%	0,84%	1,96%	1,37%	0,59%	1,96%
31-ago-20	0,14%	0,01%	0,13%	0,99%	0,02%	0,97%	2,09%	1,38%	0,72%	2,09%
30-set-20	0,16%	0,17%	-0,01%	1,15%	0,19%	0,96%	2,26%	1,55%	0,71%	2,26%
30-ott-20	0,26%	0,26%	0,00%	1,42%	0,46%	0,96%	2,53%	1,82%	0,71%	2,53%
30-nov-20	0,46%	0,15%	0,31%	1,89%	0,61%	1,28%	3,00%	1,97%	1,03%	3,00%
31-dic-20	0,06%	-0,02%	0,08%	1,95%	0,59%	1,35%	3,06%	1,96%	1,10%	3,06%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento

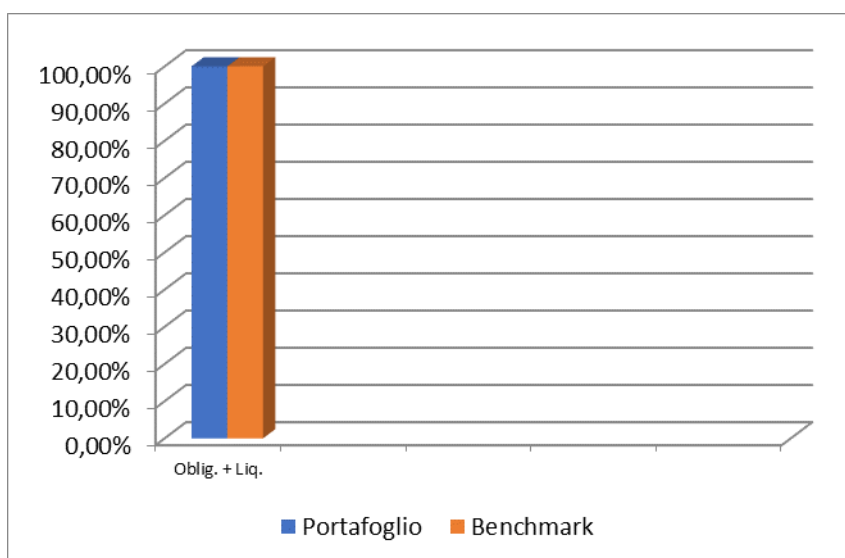
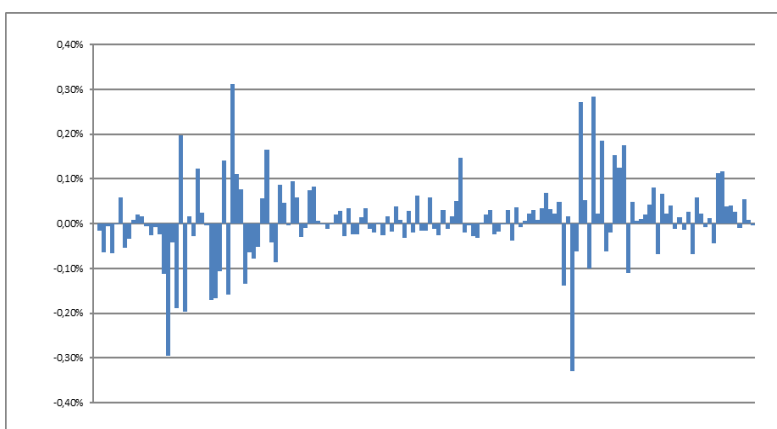
privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,68%
Information ratio	0,60
Volatilità portafoglio annualizzata	1,58%
Volatilità benchmark annualizzata	1,16%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	2,60%
Indice di Sharpe portafoglio	1,0036
Indice di Sharpe benchmark	1,0445



Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Amundi Sgr (ex gestione Pioneer)	2,75%
Eurizon Capital Sgr	2,60%

Comparto Progressione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

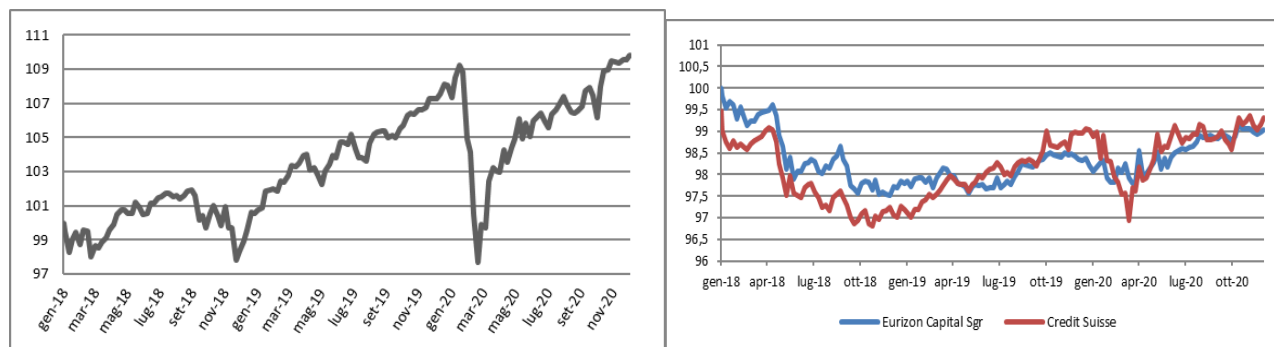
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio	
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark
31-gen-20	0,08%	0,29%	-0,21%	0,08%	0,29%	-0,21%	6,21%	7,29%	-1,08%	5,92%	6,21%
28-feb-20	-2,59%	-2,34%	-0,25%	-2,51%	-2,06%	-0,45%	3,46%	4,78%	-1,32%	3,18%	4,78%
31-mar-20	-4,53%	-4,24%	-0,29%	-6,93%	-6,21%	-0,72%	-1,22%	0,34%	-1,56%	-1,49%	0,34%
30-apr-20	3,46%	3,29%	0,17%	-3,71%	-3,13%	-0,58%	2,19%	3,64%	-1,45%	1,91%	3,64%
29-mag-20	1,44%	1,02%	0,42%	-2,32%	-2,14%	-0,18%	3,66%	4,69%	-1,03%	3,38%	4,69%
30-giu-20	0,97%	0,67%	0,30%	-1,38%	-1,49%	0,11%	4,67%	5,39%	-0,72%	4,38%	5,39%
31-lug-20	0,04%	-0,10%	0,15%	-1,33%	-1,59%	0,26%	4,71%	5,28%	-0,57%	4,43%	5,28%
31-ago-20	1,86%	1,60%	0,26%	0,51%	-0,02%	0,52%	6,66%	6,96%	-0,30%	6,37%	6,96%
30-set-20	-0,48%	-0,39%	-0,09%	0,03%	-0,40%	0,43%	6,16%	6,55%	-0,40%	5,87%	6,55%
30-ott-20	-0,84%	-0,63%	-0,22%	-0,82%	-1,03%	0,21%	5,26%	5,88%	-0,62%	4,98%	5,88%
30-nov-20	3,36%	2,93%	0,43%	2,51%	1,87%	0,64%	8,80%	8,99%	-0,19%	8,50%	8,99%
31-dic-20	0,57%	0,53%	0,03%	3,09%	2,42%	0,68%	9,41%	9,57%	-0,16%	9,11%	9,57%



COMPARTO PROGRESSIONE – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-20	-0,07%	0,29%	-0,36%	-0,07%	0,29%	-0,36%	5,18%	7,29%	-2,11%	5,18%
28-feb-20	-2,37%	-2,34%	-0,03%	-2,44%	-2,06%	-0,38%	2,69%	4,78%	-2,10%	2,69%
31-mar-20	-4,09%	-4,24%	0,15%	-6,43%	-6,21%	-0,22%	-1,51%	0,34%	-1,86%	-1,51%
30-apr-20	3,13%	3,29%	-0,16%	-3,50%	-3,13%	-0,38%	1,56%	3,64%	-2,08%	1,56%
29-mag-20	1,47%	1,02%	0,45%	-2,09%	-2,14%	0,06%	3,06%	4,69%	-1,63%	3,06%
30-giu-20	0,75%	0,67%	0,08%	-1,35%	-1,49%	0,14%	3,83%	5,39%	-1,56%	3,83%
31-lug-20	0,17%	-0,10%	0,28%	-1,18%	-1,59%	0,41%	4,01%	5,28%	-1,27%	4,01%
31-ago-20	1,86%	1,60%	0,26%	0,66%	-0,02%	0,67%	5,94%	6,96%	-1,02%	5,94%
30-set-20	-0,36%	-0,39%	0,02%	0,29%	-0,40%	0,69%	5,56%	6,55%	-0,99%	5,56%
30-ott-20	-0,71%	-0,63%	-0,09%	-0,42%	-1,03%	0,60%	4,81%	5,88%	-1,08%	4,81%
30-nov-20	3,18%	2,93%	0,25%	2,74%	1,87%	0,87%	8,14%	8,99%	-0,85%	8,14%
31-dic-20	0,50%	0,53%	-0,03%	3,26%	2,42%	0,84%	8,68%	9,57%	-0,89%	8,68%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

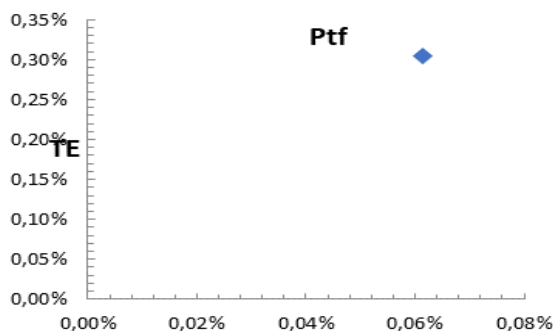
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

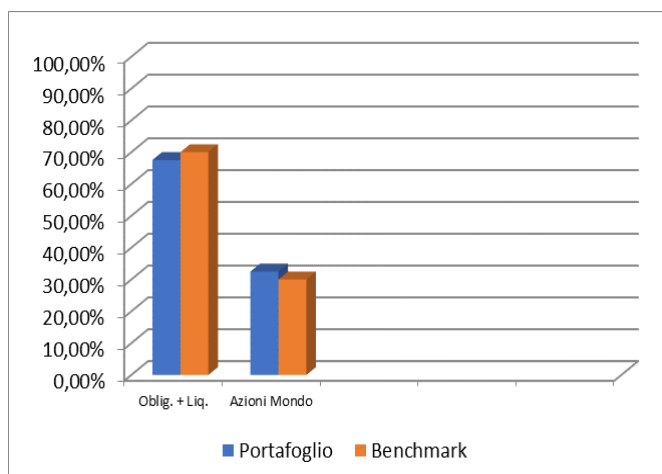
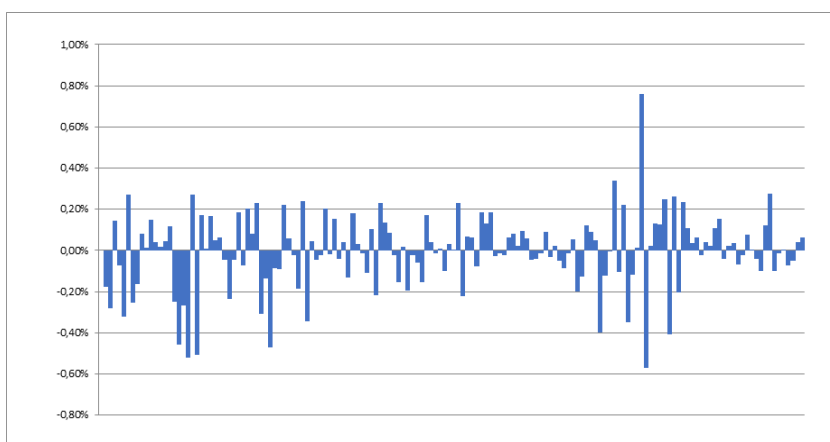
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,44%
Information ratio	-0,22
Volatilità portafoglio annualizzata	6,21%
Volatilità benchmark annualizzata	5,72%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	10,22%
Indice di Sharpe portafoglio	0,5535
Indice di Sharpe benchmark	0,6521



COMPARTO PROGRESSIONE – CREDIT SUISSE

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-20	0,22%	0,29%	-0,07%	0,22%	0,29%	-0,07%	7,24%	7,29%	-0,05%	6,66%
28-feb-20	-2,81%	-2,34%	-0,46%	-2,59%	-2,06%	-0,53%	4,23%	4,78%	-0,55%	3,67%
31-mar-20	-4,96%	-4,24%	-0,72%	-7,42%	-6,21%	-1,21%	-0,94%	0,34%	-1,28%	-1,47%
30-apr-20	3,78%	3,29%	0,50%	-3,92%	-3,13%	-0,79%	2,81%	3,64%	-0,83%	2,25%
29-mag-20	1,41%	1,02%	0,39%	-2,56%	-2,14%	-0,42%	4,26%	4,69%	-0,43%	3,69%
30-giu-20	1,19%	0,67%	0,52%	-1,41%	-1,49%	0,08%	5,50%	5,39%	0,10%	4,92%
31-lug-20	-0,08%	-0,10%	0,02%	-1,49%	-1,59%	0,10%	5,41%	5,28%	0,13%	4,84%
31-ago-20	1,87%	1,60%	0,27%	0,35%	-0,02%	0,37%	7,38%	6,96%	0,41%	6,80%
30-set-20	-0,59%	-0,39%	-0,20%	-0,24%	-0,40%	0,17%	6,75%	6,55%	0,20%	6,17%
30-ott-20	-0,97%	-0,63%	-0,34%	-1,20%	-1,03%	-0,18%	5,71%	5,88%	-0,17%	5,14%
30-nov-20	3,54%	2,93%	0,61%	2,29%	1,87%	0,42%	9,45%	8,99%	0,47%	8,86%
31-dic-20	0,63%	0,53%	0,10%	2,94%	2,42%	0,52%	10,15%	9,57%	0,58%	9,55%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

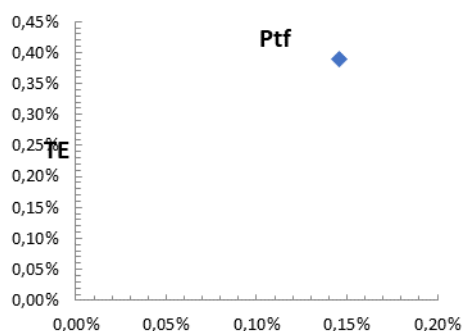
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

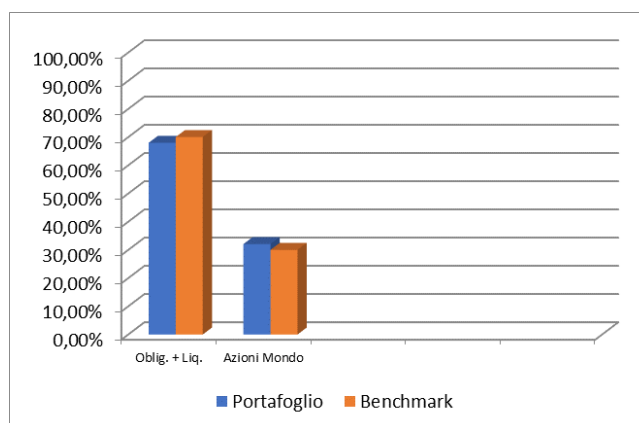
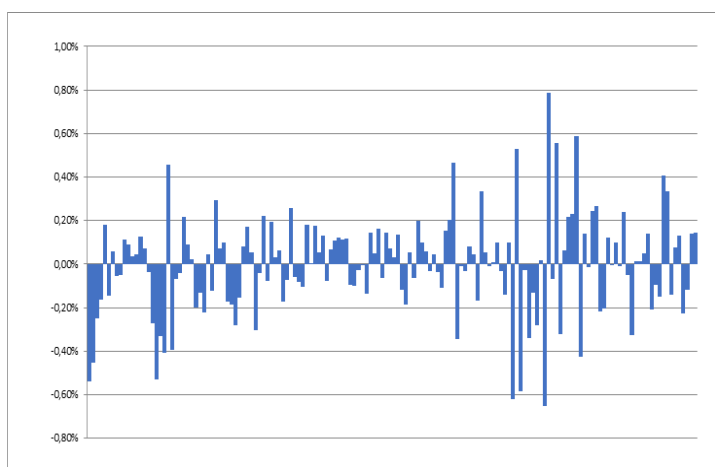
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	2,08%
Information ratio	0,12
Volatilità portafoglio annualizzata	6,41%
Volatilità benchmark annualizzata	5,72%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	10,54%
Indice di Sharpe portafoglio	0,6104
Indice di Sharpe benchmark	0,6521





Via Torino, 38
00184 Roma

Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Credit Suisse	10,54%
Eurizon Capital Sgr	10,22%

Comparto Espansione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

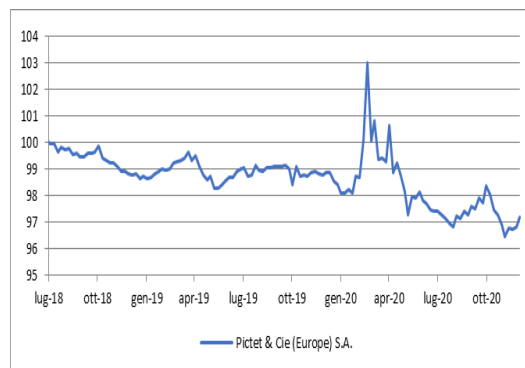
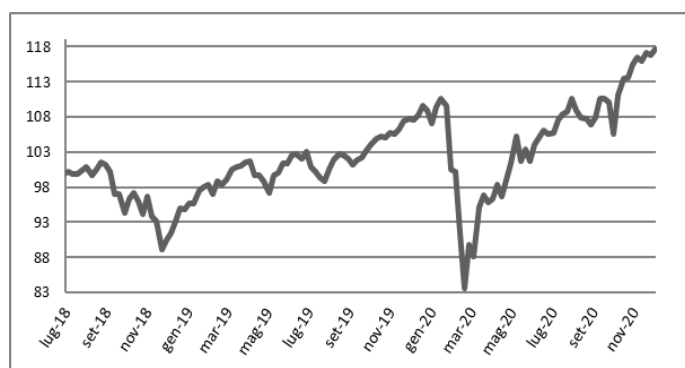
L'excess return è negativo quando

la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-20	-0,95%	-0,27%	-0,68%	-0,95%	-0,27%	-0,68%	80,17%	93,25%	-13,08%	80,17%
28-feb-20	-5,49%	-6,22%	0,73%	-6,38%	-6,47%	0,09%	70,29%	81,24%	-10,95%	70,29%
31-mar-20	-7,81%	-9,75%	1,94%	-13,69%	-15,59%	1,90%	56,99%	63,57%	-6,58%	56,99%
30-apr-20	6,77%	7,83%	-1,05%	-7,85%	-8,98%	1,14%	67,62%	76,37%	-8,74%	67,62%
29-mag-20	2,71%	3,48%	-0,77%	-5,35%	-5,82%	0,47%	72,16%	82,50%	-10,33%	72,16%
30-giu-20	1,43%	1,78%	-0,35%	-4,00%	-4,14%	0,14%	74,62%	85,75%	-11,13%	74,62%
31-lug-20	2,09%	2,37%	-0,29%	-1,99%	-1,87%	-0,13%	78,27%	90,16%	-11,89%	78,27%
31-ago-20	3,79%	4,60%	-0,81%	1,72%	2,65%	-0,93%	85,02%	98,90%	-13,89%	85,02%
30-set-20	-1,34%	-2,21%	0,88%	0,36%	0,38%	-0,02%	82,54%	94,50%	-11,96%	82,54%
30-ott-20	-1,41%	-2,30%	0,89%	-1,06%	-1,94%	0,88%	79,97%	90,02%	-10,06%	79,97%
30-nov-20	7,20%	8,79%	-1,59%	6,07%	6,68%	-0,62%	92,93%	106,72%	-13,80%	92,93%
31-dic-20	2,76%	2,52%	0,24%	8,99%	9,37%	-0,38%	98,25%	111,92%	-13,68%	98,25%



La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

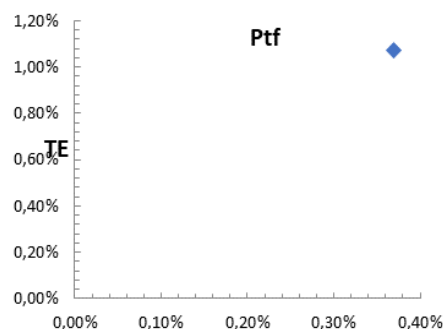
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

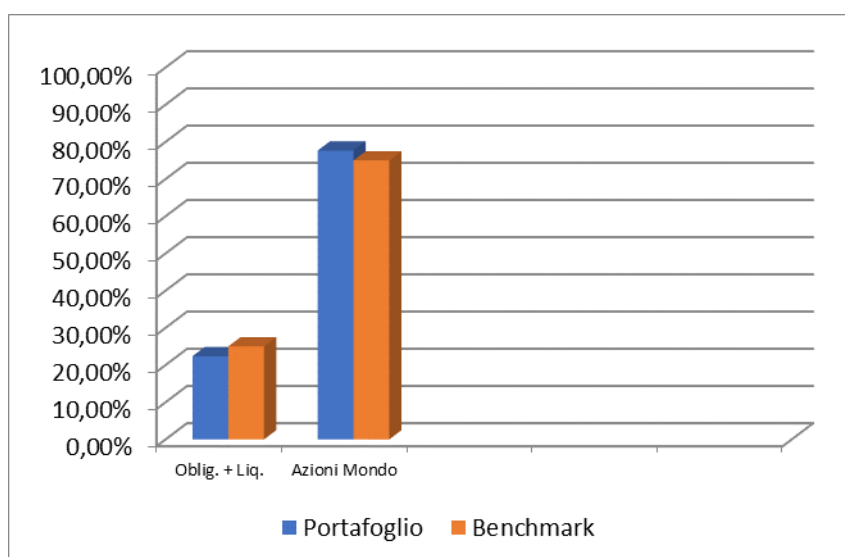
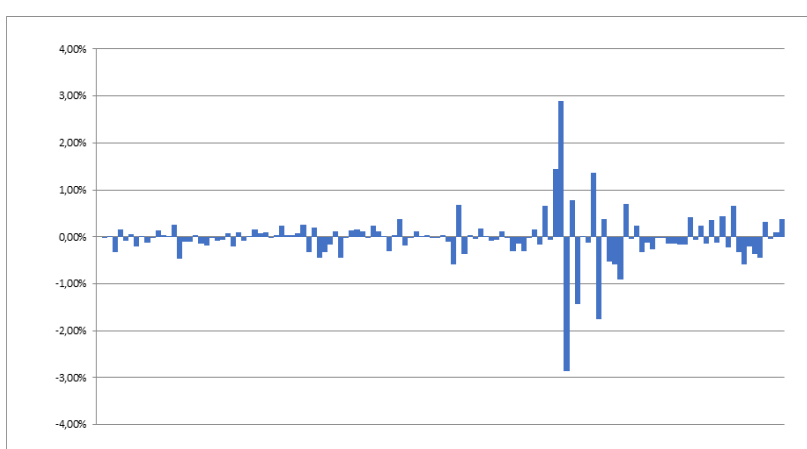
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,53%
<i>Information ratio</i>	-0,19
<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	13,64%
<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	15,89%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	22,43%
<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	0,4918
<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	0,4665





Via Torino, 38
00184 Roma

Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%

Pictet & Cie (Europe) S.A.

22,43%

d) Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità, a tutto l'anno 2020, vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

Funzione Finanza

La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predispone una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo sulla situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata agli atti del Fondo;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione sin dal dicembre 2012 ha affidato la Funzione Finanza al Consulente Finanziario che, anche coadiuvato da alcuni membri dell'Organo di Amministrazione, si avvale del supporto tecnico di un servizio di Financial Risk Management fornito da una Società esterna.

Con riferimento agli attori del processo di gestione finanziaria tenuto conto dell'entrata in vigore della direttiva europea IORP II e del relativo recepimento da parte del fondo, con delibere adottate a fine anno 2020 si rappresenta che l'attività degli stessi subirà significative modificazioni nel corso dell'anno 2021.

Financial Risk Management

Le attività svolte dal Financial Risk Management riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- b) attività di risk management sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- c) la produzione di reportistica di performance settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di Financial Risk Management:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il benchmark assegnato;

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'asset allocation strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di Financial Risk Management è affidato alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni da svolgere.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

Gestori finanziari

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

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle Convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo, nel rispetto delle previsioni e dei criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multicomparto la cui articolazione e i cui Gestori sono stati descritti in precedenza.

Banca depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate, mediante stipula di apposita convenzione, presso una Banca che possiede i requisiti previsti dalla vigente normativa, scelta dal Consiglio di Amministrazione tra soggetti che dispongono di adeguata professionalità e che offrono costi del servizio competitivi rispetto alle condizioni medie del mercato.

La banca depositaria di FondoSanità è Bnp Paribas S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3. Tra i compiti svolti dalla Banca, oltre quello principale che consiste nell'attività di custodia della liquidità e degli strumenti finanziari, ci sono altre numerose incombenze. Tra queste, a titolo non esaustivo, quella relativa al controllo sulla puntuale applicazione delle disposizioni dettate dalle convenzioni tra il Fondo e i

Gestori finanziari e l'altra relativa alla verifica sulla correttezza della procedura di determinazione del valore quota.

Nello svolgimento delle proprie attività di competenza il Collegio Sindacale periodicamente si relaziona con Banca depositaria.

Conflitti di interesse

Gli adempimenti sono espletati con le modalità stabilite nel "Regolamento in materia di conflitto d'interesse", di cui il Fondo si è dotato in attuazione del DM n. 166/2014, che prevedono l'obbligo, in capo ai gestori, di segnalare al Fondo le operazioni in conflitto d'interesse che vengono quindi annotate in apposito registro. Le operazioni in conflitto di interesse, ovvero gli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, comunque, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Si riportano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse comunicate dai gestori nell'anno 2020:

COMPARTO SCUDO - GESTORE AMUNDI

Gennaio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005386245	1.571.000,000000 EUR	BTPS 0.35% 02/25	99,555	27/01/2020

Febbraio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005386245	1.143.000,000000	BTPS 0.35% 02/25	100,262	12/02/2020
IT0005386245	-1.270.000,000000	BTPS 0.35% 02/25	100,046	24/02/2020
XS1998215393	-140.000,000000	BAX 0.4% 05/24 EMTN	101,4134	25/02/2020

Maggio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0013516184	300.000,000000	ACAFP VAR 06/30 EMTN	99,995	28/05/2020
XS0820547825	100.000,000000	JPM 2.75% 8/22	104,47	14/05/2020
ES0000012F84	600.000,000000	SPAIN % 04/23	100,084	05/05/2020

Giugno 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0004634132	-416.000,000000	BTPS 3.75% 03/21	102,731	18/06/2020
IT0005386245	1.311.000,000000	BTPS 0.35% 02/25	98,72	25/06/2020

Luglio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005371247	-1.290.000,000000	ICTZ 06/21	100,129	20/07/2020
IT0005175598	-500.000,000000	BTPS 0.45% 6/21	100,534	20/07/2020

Ottobre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS2084510069	-150.000,000000	FMEGR 0.25% 11/23 EMTN	100,941	29/10/2020
FR0013516051	-100.000,000000	EFFP 0.25% 01/24 EMTN	101,419	29/10/2020

Dicembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS2251736646	-200.000,000000	HSBC VAR 11/26 GEN	101,5129	15/12/2020

COMPARTO SCUDO - GESTORE EURIZON

Gennaio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1559925067	2.913,820 EUR	EF-BD CORP EUR-X	106,4399997	10/01/2020

Febbraio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	5.776,181	EF BOND CORP EUR ST-Z	436.506,00	18/02/2020

Aprile 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	380,917	EF BOND CORP EUR ST-Z	27.666,00	01/04/2020
LU0335990569	4.138,284	EF BOND CORP EUR ST-Z	304.826,00	22/04/2020
LU1559925067	911,943	EF-BD CORP EUR-X	90.483,00	01/04/2020
LU1559925067	3.105,796	EF-BD CORP EUR-X	309.710,00	07/04/2020
LU1559925067	802,356	EF-BD CORP EUR-X	81.407,00	09/04/2020
LU1559925067	1.483,123	EF-BD CORP EUR-X	151.412,00	22/04/2020

Maggio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	9.352,133	EF BOND CORP EUR ST-Z	692.619,00	05/05/2020
LU0335990569	1.770,502	EF BOND CORP EUR ST-Z	130.787,00	15/05/2020
LU1559925067	3.377,606	EF-BD CORP EUR-X	350.224,00	05/05/2020

Giugno 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	18.711,631	EF BOND CORP EUR ST-Z	74,9700000	24/06/2020

Luglio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	9.390,561	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,1100000	08/07/2020
LU1559925067	6.656,824	EF-BD CORP EUR-X	105,9200000	08/07/2020

Agosto 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	19.079,028	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,7200000	20/08/2020
LU1559925067	159,551	EF-BD CORP EUR-X	107,3200000	04/08/2020
LU1559925067	3.345,186	EF-BD CORP EUR-X	107,9100000	20/08/2020

Novembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU1559925067	3.353,604	EF-BD CORP EUR-X	109,3200000	06/11/2020

COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE EURIZON

Gennaio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	494,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3495000	03/01/2020
IT0000072618	1.051,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,2660000	31/01/2020
LU0335978515	92,433 EUR	EF EQ JAPAN-ZH	127,3900000	03/01/2020
LU0335978515	2.380,334 EUR	EF EQ JAPAN-ZH	125,9700000	31/01/2020
LU0335978358	205,245 EUR	EF EQ JAPAN -Z	110,7700000	03/01/2020
LU0335978358	1.950,366 EUR	EF EQ JAPAN -Z	110,5900000	31/01/2020
FR0000131104	46,000 EUR	BNP PARIBAS	52,9400000	03/01/2020
FR0000131104	30,000 EUR	BNP PARIBAS	50,7361000	17/01/2020
FR0000131104	48,000 EUR	BNP PARIBAS	48,7629000	31/01/2020

Febbraio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	210,000	INTESA SANPAOLO	2,2843000	03/02/2020
LU0335978358	99,455	EF EQ JAPAN -Z	111,8600000	04/02/2020
LU0335978358	57,234	EF EQ JAPAN -Z	111,7000000	17/02/2020
FR0000131104	68,000	BNP PARIBAS	54,0847000	17/02/2020

Marzo 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	647,000	INTESA SANPAOLO	1,7784000	10/03/2020
IT0000072618	405,000	INTESA SANPAOLO	1,5171000	13/03/2020
LU0335978358	27,614	EF EQ JAPAN -Z	100,5287173	02/03/2020
LU0335978358	760,897	EF EQ JAPAN -Z	91,9100000	24/03/2020
FR0000131104	51,000	BNP PARIBAS	43,2295000	02/03/2020
FR0000131104	48,000	BNP PARIBAS	36,1900000	10/03/2020
FR0000131104	37,000	BNP PARIBAS	31,6987000	13/03/2020
FR0000131104	112,000	BNP PARIBAS	27,0787000	17/03/2020

Aprile 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	3.080,000	INTESA SANPAOLO	1,3572000	15/04/2020
IT0000072618	721,000	INTESA SANPAOLO	1,3921000	17/04/2020

IT0000072618	5.163,000	INTESA SANPAOLO	1,3308000	21/04/2020
IT0000072618	1.946,000	INTESA SANPAOLO	1,4622000	28/04/2020
IT0000072618	2.053,000	INTESA SANPAOLO	1,4476000	30/04/2020
LU0335978358	62,791	EF EQ JAPAN -Z	90,9206733	01/04/2020
LU0335978358	2.963,160	EF EQ JAPAN -Z	98,4800000	14/04/2020
LU0335978358	775,239	EF EQ JAPAN -Z	99,9900000	29/04/2020
LU0335978358	1.872,170	EF EQ JAPAN -Z	97,1700000	30/04/2020
LU0335990569	4.241,013	EF BOND CORP EUR ST-Z	74,0500000	29/04/2020
LU0335990569	4.178,349	EF BOND CORP EUR ST-Z	74,1300000	30/04/2020
LU0335977202	2.674,768	EF EQUITY EURO LTE-Z	112,9500000	16/04/2020
LU1559925067	2.668,875	EF-BD CORP EUR-X	104,0000000	30/04/2020
FR0000131104	330,000	BNP PARIBAS	27,8568000	09/04/2020
FR0000131104	236,000	BNP PARIBAS	28,5954000	09/04/2020
FR0000131104	145,000	BNP PARIBAS	26,0526000	15/04/2020
FR0000131104	57,000	BNP PARIBAS	26,0304000	17/04/2020
FR0000131104	101,000	BNP PARIBAS	29,6800000	28/04/2020
FR0000131104	107,000	BNP PARIBAS	29,6143000	30/04/2020
US46625H1005	25,000	JPMORGAN CHASE + CO	93,2079000	17/04/2020
US46625H1005	14,000	JPMORGAN CHASE + CO	98,0351000	28/04/2020

Maggio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.303,000	INTESA SANPAOLO	1,3984000	04/05/2020
IT0000072618	50,000	INTESA SANPAOLO	1,3817000	14/05/2020
LU0335978358	893,712	EF EQ JAPAN -Z	99,2299533	06/05/2020
LU0335978358	106,194	EF EQ JAPAN -Z	99,9100000	14/05/2020
LU0335978358	1.241,684	EF EQ JAPAN -Z	105,9400000	27/05/2020
LU0335990569	787,321	EF BOND CORP EUR ST-Z	74,0600000	05/05/2020
LU0335990569	87,542	EF BOND CORP EUR ST-Z	73,9100000	14/05/2020
LU0335977202	258,546	EF EQUITY EURO LTE-Z	117,0700000	05/05/2020
LU0335977202	28,309	EF EQUITY EURO LTE-Z	113,4000000	14/05/2020
LU0335977202	1.075,325	EF EQUITY EURO LTE-Z	124,5800000	27/05/2020
LU1559925067	250,227	EF-BD CORP EUR-X	103,6900000	05/05/2020
LU1559925067	27,624	EF-BD CORP EUR-X	102,7600000	14/05/2020
FR0000131104	113,000	BNP PARIBAS	27,8650000	04/05/2020
FR0000131104	7,000	BNP PARIBAS	32,7885000	29/05/2020
US46625H1005	15,000	JPMORGAN CHASE + CO	91,6900000	04/05/2020

Giugno 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.565,000	INTESA SANPAOLO	1,6608000	INTESA SANPAOLO
IT0000072618	352,000	INTESA SANPAOLO	1,6417000	INTESA SANPAOLO
IT0000072618	16,000	INTESA SANPAOLO	1,6932000	INTESA SANPAOLO
LU0335978358	160,887	EF EQ JAPAN -Z	104,3500000	EF EQ JAPAN -Z
LU0335977202	51,849	EF EQUITY EURO LTE-Z	127,1100000	EF EQUITY EURO LTE-Z
FR0000131104	199,000	BNP PARIBAS	35,6457000	BNP PARIBAS
FR0000131104	16,000	BNP PARIBAS	35,5800000	BNP PARIBAS

FR0000131104	658,000	BNP PARIBAS	35,4307000	BNP PARIBAS
US46625H1005	42,000	JPMORGAN CHASE + CO	102,0400000	JPMORGAN CHASE + CO
US46625H1005	19,000	JPMORGAN CHASE + CO	100,0000000	JPMORGAN CHASE + CO
US46625H1005	7,000	JPMORGAN CHASE + CO	95,3683000	JPMORGAN CHASE + CO

Luglio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	433,000	INTESA SANPAOLO	1,7290000	10/07/2020
IT0000072618	1.478,000	INTESA SANPAOLO	1,7831000	15/07/2020
LU0335978358	138,187	EF EQ JAPAN -Z	103,9700000	10/07/2020
LU0335978358	803,901	EF EQ JAPAN -Z	103,8700000	15/07/2020
LU0335990569	9.008,080	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,1200000	10/07/2020
LU0335977202	52,438	EF EQUITY EURO LTE-Z	133,2800000	10/07/2020
LU1559925067	3.193,348	EF-BD CORP EUR-X	105,9800000	10/07/2020
FR0000131104	21,000	BNP PARIBAS	35,6893000	10/07/2020
FR0000131104	66,000	BNP PARIBAS	37,2786000	15/07/2020
US46625H1005	48,000	JPMORGAN CHASE + CO	93,5000000	09/07/2020
US46625H1005	15,000	JPMORGAN CHASE + CO	92,0000000	10/07/2020
US46625H1005	50,000	JPMORGAN CHASE + CO	100,9400000	15/07/2020
US46625H1005	2,000	JPMORGAN CHASE + CO	98,9271000	17/07/2020

Agosto 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978358	69,060	EF EQ JAPAN -Z	99,8700000	04/08/2020
LU0335978358	67,244	EF EQ JAPAN -Z	103,4600000	20/08/2020
LU0335990569	88,496	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,5400000	04/08/2020
LU0335977202	37,114	EF EQUITY EURO LTE-Z	131,6200000	04/08/2020
LU1559925067	47,652	EF-BD CORP EUR-X	107,3200000	04/08/2020
FR0000131104	120,000	BNP PARIBAS	38,6293000	12/08/2020
FR0000131104	70,000	BNP PARIBAS	35,9692000	20/08/2020
US46625H1005	281,000	JPMORGAN CHASE + CO	96,9386000	07/08/2020

Settembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.248,000	INTESA SANPAOLO	1,8138000	03/09/2020
IT0000072618	686,000	INTESA SANPAOLO	1,7612000	08/09/2020
IT0000072618	1.252,000	INTESA SANPAOLO	1,6026000	30/09/2020
LU0335978358	668,162	EF EQ JAPAN -Z	103,6800000	03/09/2020
LU0335990569	27,907	EF CORP EU ST-Z	75,8200000	03/09/2020
LU1559925067	10,889	EF-BD CORP EUR-X	108,1800000	03/09/2020
FR0000131104	104,000	BNP PARIBAS	36,4897000	08/09/2020
FR0000131104	267,000	BNP PARIBAS	31,6623000	23/09/2020
FR0000131104	58,000	BNP PARIBAS	30,9276000	30/09/2020
US46625H1005	14,000	JPMORGAN CHASE + CO	103,2500000	03/09/2020

Ottobre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.147,000	INTESA SANPAOLO	1,6550000	07/10/2020
IT0000072618	721,000	INTESA SANPAOLO	1,3921000	27/10/2020
IT0000072618	721,000	INTESA SANPAOLO	1,3921000	27/10/2020
LU0335978358	55,678	EF EQ JAPAN -Z	104,7100000	01/10/2020
LU0335990569	109,090	EF CORP EU ST-Z	75,8000000	01/10/2020
LU0335977202	21,809	EF EQ EUR LTE-Z	131,2300000	01/10/2020
LU0335977202	1.430,270	EF EQ EUR LTE-Z	133,2700000	07/10/2020
LU1559925067	29,557	EF-BD CORP EUR-X	108,0300000	01/10/2020

Novembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.405,000	INTESA SANPAOLO	1,9453000	30/11/2020
LU0335978358	758,301	EF EQ JAPAN -Z	109,0200000	06/11/2020
LU0335978358	614,637	EF EQ JAPAN -Z	115,0100000	23/11/2020
LU0335978358	754,204	EF EQ JAPAN -Z	115,5000000	24/11/2020
LU0335978358	1.180,377	EF EQ JAPAN -Z	114,2800000	30/11/2020
LU0335990569	2.270,022	EF CORP EU ST-Z	76,2900000	20/11/2020
LU0335977202	720,918	EF EQ EUR LTE-Z	144,8900000	24/11/2020
LU1559925067	3.132,372	EF-BD CORP EUR-X	109,6800000	12/11/2020

Dicembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	3.222,000	INTESA SANPAOLO	2,0180000	04/12/2020
IT0000072618	1.783,000	INTESA SANPAOLO	1,9555000	18/12/2020
LU0335978606	649,241	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	318,8800000	18/12/2020
LU0335978606	156,878	EF EQUITY OCEANIA LTE-Z	322,5000000	28/12/2020
LU0335978515	733,609	EF EQ JAPAN-ZH	138,8900000	28/12/2020
LU0335978358	412,605	EF EQ JAPAN -Z	114,9500000	18/12/2020
LU0335977202	1.783,778	EF EQ EUR LTE-Z	146,7800000	18/12/2020
FR0000131104	268,000	BNP PARIBAS	45,7901000	04/12/2020
FR0000131104	97,000	BNP PARIBAS	44,0302000	18/12/2020
US46625H1005	135,000	JPMORGAN CHASE + CO	121,0723000	03/12/2020

COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE CREDIT SUISSE

Gennaio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	372	BNP PARIBAS	48,90	27/01/2020

Febbraio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	192	BNP PARIBAS	52,47 EUR	11/02/2020

Marzo 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	278	BNP PARIBAS	43,41	03/03/2020
FR0000131104	324	BNP PARIBAS	29,69	25/03/2020
FR0000131104	77	BNP PARIBAS	30,95	26/03/2020

Aprile 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS2166754957	100000	SCHLUMBERGER FINANCE 28OT26 1.375 EUR	99,30	28/04/2020

Maggio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0985871796	110	CS INDEX FD (LUX) SICAV - EQUITIES JAPAN EUR	1.544,12	14/05/2020
IT0005410912	250000	BTPS 26MG25 TV *I EUR	100,00	21/05/2020

Giugno 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS2193734733	122000	DELL BANK INTERNATIONAL DAC 24GN24 1.625 EUR	99,66	17/06/2020

Luglio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	5	BNP PARIBAS	38,30	16/07/2020
LU0985871796	210	CS INDEX FD (LUX) SICAV - EQUITIES JAPAN EUR	1.590,34	02/07/2020

Settembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	28	BNP PARIBAS	34,62	18/09/2020

Ottobre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	680,00	BNP PARIBAS SA	32,696	14/10/2020
US02079K3059	45,00	ALPHABET INC CLASS A	1.476,939	08/10/2020
US0378331005	406,00	APPLE INC	115,561	08/10/2020
US0605051046	3805,00	BANK OF AMERICA CORP	24,919	08/10/2020
US64110L1061	106,00	NETFLIX INC	525,875	08/10/2020
US0231351067	39,00	AMAZON COM INC	3.202,117	08/10/2020
US4581401001	1787,00	INTEL CORPORATION CORP	53,445	08/10/2020
US91324P1021	468,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	324,939	08/10/2020
US8835561023	417,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	449,004	08/10/2020
US5732841060	534,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	273,251	08/10/2020
US5717481023	1304,00	MARSH & MCLENNAN INC	115,105	08/10/2020
JE00B783TY65	951,00	APTIV PLC	100,052	08/10/2020

US2310211063	639,00	CUMMINS INC	220,345	08/10/2020
US5184391044	566,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	222,857	08/10/2020
IE00B8KQN827	1323,00	EATON PLC	107,278	08/10/2020
US12504L1098	1737,00	CBRE GROUP INC CLASS A	50,359	08/10/2020
IT0005215246	1200000,00	ITALY (REPUBLIC OF)	102,157	01/10/2020

Novembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000120321	130,00	LOREAL SA	320,108	17/11/2020
FR0000051807	32,00	TELEPERFORMANCE	273,806	17/11/2020
NL0000334118	12,00	ASM INTERNATIONAL NV	138,550	17/11/2020
FR0000130650	227,00	DASSAULT SYSTEMES	153,784	17/11/2020
FR0000120644	443,00	DANONE SA	54,747	17/11/2020
DE0006599905	1,00	MERCK	132,200	17/11/2020
FR0000120271	1,00	TOTAL	33,825	17/11/2020
NL0010273215	1,00	ASML HOLDING NV	358,050	17/11/2020
FR0000131104	1,00	BNP PARIBAS SA	40,280	17/11/2020
DE0007664039	1,00	VOLKSWAGEN NON-VOTING PREF AG	152,820	17/11/2020
ES0109067019	1,00	AMADEUS IT GROUP SA	57,620	17/11/2020
DK0060534915	1,00	NOVO NORDISK CLASS B	427,750	17/11/2020
SE0011166933	3,00	EPIROC CLASS A	146,767	17/11/2020
DE0007164600	622,00	SAP	99,485	17/11/2020
FR0000125486	104,00	VINCI SA	85,160	17/11/2020
GB00BMC45194	108,00	AVEVA GROUP NIL PAID RIGHTS PLC	10,370	26/11/2020

Dicembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	329,00	BNP PARIBAS SA	44,887	04/12/2020

COMPARTO ESPANSIONE - GESTORE PICTET

Gennaio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	3.300.000,00 USD	Forward USD/EUR 05.02.2020	0,9045681	31.01.2020
LU1164803287	10.000,00 USD	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	296,46	31.01.2020
LU0258985240	3.000,00 EUR	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	847,4	31.01.2020
FWDCHF	3.000.000,00 CHF	Forward CHF/GBP 24.02.2020	0,7969937	14.01.2020
LU0232583665	5.000,00 EUR	Pi Europe Idx Z Eur	227,1700000	09.01.2020
LU0232255900	2.000,00 USD	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	381,0400000	09.01.2020
CASHGBP	500,00 GBP	Spot GBP/EUR 06.01.2020	1,1739845	06.01.2020
CASHCHF	500,00 CHF	Spot CHF/EUR 06.01.2020	0,9216590	06.01.2020

Febbraio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	1.350.000,00	Forward CHF/EUR 19.03.2020	0,9399821	17.02.2020
FWDCHF	1.350.000,00	Forward CHF/EUR 24.02.2020	0,9398496	17.02.2020
FWDGBP	4.000.000,00	Forward GBP/EUR 19.03.2020	1,2016703	17.02.2020
FWDGBP	4.000.000,00	Forward GBP/EUR 24.02.2020	1,2027181	17.02.2020
FWDUSD	3.300.000,00	Forward USD/EUR 05.02.2020	0,9045681	31.01.2020
LU0232255900	1.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	371,4100000	17.02.2020
LU0258985240	3.000,00	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	874,2800000	05.02.2020
LU0258985240	3.000,00	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	847,4000000	31.01.2020
LU1164803287	10.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	303,6200000	05.02.2020
LU1164803287	10.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	296,4600000	31.01.2020
LU1401283681	3.627,64	Pi Japan Idx Hz Eur	158,4700000	21.02.2020
LU1401197097	1.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	272,3100000	17.02.2020
CASHUSD	2.900.000,00	Spot USD/EUR 07.02.2020	0,9071940	05.02.2020

Marzo 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDJPY	200.000.000,00	Forward JPY/EUR 26.05.2020	0,0083995	30.03.2020
FWDUSD	550.000,00	Forward USD/EUR 30.03.2020	0,9213533	24.03.2020
LU0232255900	2.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	291,3500000	24.03.2020
CASHUSD	670.000,00	Spot USD/EUR 26.03.2020	0,9242144	24.03.2020
LU1164803287	4.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	227,6500000	23.03.2020
FWDGBP	2.500.000,00	Forward GBP/EUR 20.04.2020	1,0922158	19.03.2020
CASHJPY	380.686.365,00	Spot JPY/EUR 23.03.2020	0,0084445	19.03.2020
FWDJPY	380.686.365,00	Forward JPY/EUR 26.05.2020	0,0084591	19.03.2020
LU1401197097	10.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	186,5000000	19.03.2020
FWDCHF	1.400.000,00	Forward CHF/EUR 20.04.2020	0,9467545	16.03.2020
FWDCHF	1.400.000,00	Forward CHF/EUR 19.03.2020	0,9475081	16.03.2020
FWDGBP	4.000.000,00	Forward GBP/EUR 20.04.2020	1,1046062	16.03.2020
FWDGBP	4.000.000,00	Forward GBP/EUR 19.03.2020	1,1054610	16.03.2020
FWDUSD	1.700.000,00	Forward USD/EUR 17.04.2020	0,8943664	16.03.2020
CASHUSD	1.700.000,00	Spot USD/EUR 18.03.2020	0,8958165	16.03.2020
CASHUSD	1.200.000,00	Spot USD/EUR 16.03.2020	0,8958165	16.03.2020
FWDUSD	1.200.000,00	Forward USD/EUR 17.04.2020	0,8937589	16.03.2020
LU1164803287	7.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	241,1900000	12.03.2020
LU1401197097	12.900,00	Pi Usa Idx Hz Eur	219,2900000	12.03.2020
LU0232255900	5.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	309,7400000	12.03.2020

Aprile 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0954603055	10000	Pi Eur Short Term Corp Bd.S Z	105,92	30/04/2020
LU0954603055	20000	Pi Eur Short Term Corp Bd.S Z	106,01	30/04/2020
LU0232255900	4000	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	324,03	27/04/2020
LU1225778213	4000	Pi Health Z Eur	320,27	27/04/2020
CASHUSD	50000	Spot USD/EUR 22.04.2020	0,922509225	21/04/2020

LU1401197097	10000	Pi Usa Idx Hz Eur	220,31	20/04/2020
CASHEUR	20000	Spot EUR/USD 20.04.2020	1,0869	20/04/2020
FWDUSD	658890	Forward USD/EUR 22.04.2020	0,923936895	17/04/2020
CASHEUR	550000	Spot EUR/USD 20.04.2020	1,0882	16/04/2020
LU0232255900	2000	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	313,47	16/04/2020
LU1225778213	2000	Pi Health Z Eur	304,05	16/04/2020
LU0232255900	2000	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	316,89	14/04/2020
LU1225778213	2000	Pi Health Z Eur	299,24	14/04/2020
FWDCHF	1314356,48	Forward CHF/EUR 20.04.2020	0,948406677	14/04/2020
FWDCHF	1314356,48	Forward CHF/EUR 16.06.2020	0,948631599	14/04/2020
FWDGBP	1500000	Forward GBP/EUR 20.04.2020	1,149689584	14/04/2020
FWDGBP	1500000	Forward GBP/EUR 16.06.2020	1,148375909	14/04/2020
FWDGBP	109111	Forward GBP/EUR 17.04.2020	1,149689584	14/04/2020
FWDUSD	2857600	Forward USD/EUR 17.04.2020	0,915499405	14/04/2020
FWDUSD	2857600	Forward USD/EUR 16.06.2020	0,91393894	14/04/2020
LU0954603055	20000	Pi Eur Short Term Corp Bd.S Z	105,61	10/04/2020
LU0232583665	3000	Pi Europe Idx Z Eur	173,94	06/04/2020

Maggio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDJPY	180.686.365,00	Forward JPY/EUR 26.06.2020	0,0085185	22.05.2020
CASHJPY	180.686.365,00	Spot JPY/EUR 26.05.2020	0,0085201	22.05.2020
CASHCHF	3.000.000,00	Spot CHF/EUR 26.05.2020	0,9426848	22.05.2020
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 26.06.2020	0,9429514	22.05.2020
CASHUSD	1.000.000,00	Spot USD/EUR 26.05.2020	0,9117433	21.05.2020
FWDUSD	1.000.000,00	Forward USD/EUR 22.06.2020	0,9113112	21.05.2020
LU1225778213	2.000,00	Pi Health Z Eur	328,4200000	22.05.2020
LU0954603055	15.000,00	Pi Eur Short Term Corp Bd.S Z	105,7200000	21.05.2020
LU0232255900	4.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	328,6100000	27.05.2020
LU0258985240	2.000,00	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	615,4600000	22.05.2020
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 26.05.2020	0,9512304	11.05.2020
LU1225778213	2.000,00	Pi Health Z Eur	317,6800000	08.05.2020
LU0954603055	10.000,00	Pi Eur Short Term Corp Bd.S Z	105,9200000	06.05.2020
LU0954603055	20.000,00	Pi Eur Short Term Corp Bd.S Z	106,0100000	05.05.2020

Giugno 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	1.314.356,48	Forward CHF/EUR 13.07.2020	0,9286	10.06.2020
FWDCHF	1.314.356,48	Forward CHF/EUR 16.06.2020	0,9284	10.06.2020
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 23.07.2020	0,9388	19.06.2020
FWDCHF	3.000.000,00	Forward CHF/EUR 26.06.2020	0,9386	19.06.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 13.07.2020	1,1227	10.06.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 16.06.2020	1,1233	10.06.2020
FWDJPY	180.686.365,00	Forward JPY/EUR 26.06.2020	0,0083	19.06.2020
FWDJPY	180.686.365,00	Forward JPY/EUR 27.07.2020	0,0083	19.06.2020
FWDUSD	3.000.000,00	Forward USD/EUR 13.07.2020	0,8799	10.06.2020

FWDUSD	3.000.000,00	Forward USD/EUR 16.06.2020	0,8805	10.06.2020
LU0258985240	5.000,00	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	681,3800	19.06.2020
LU1225778213	3.000,00	Pi Health Z Eur	326,7400	19.06.2020

Luglio 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	1.300.000,00	Forward USD/EUR 03.09.2020	0,8503401	30.07.2020
FWDUSD	1.300.000,00	Forward USD/EUR 07.08.2020	0,8508466	30.07.2020
LU1164803287	3.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	322,7400000	29.07.2020
LU1225778213	2.000,00	Pi Health Z Eur	326,8200000	29.07.2020
CASHJPY	180.686.365,00	Spot JPY/EUR 27.07.2020	0,0081129	27.07.2020
FWDJPY	180.686.365,00	Forward JPY/EUR 29.09.2020	0,0081083	27.07.2020
FWDUSD	1.215.458,00	Forward USD/EUR 13.07.2020	0,8850944	06.07.2020
FWDUSD	1.215.458,00	Forward USD/EUR 07.08.2020	0,8845683	06.07.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 13.07.2020	1,1068375	06.07.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 10.08.2020	1,1063171	06.07.2020
FWDCHF	1.314.356,48	Forward CHF/EUR 13.07.2020	0,9390871	06.07.2020
FWDCHF	1.314.356,48	Forward CHF/EUR 10.08.2020	0,9392317	06.07.2020

Agosto 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDUSD	2.000.000,00	Forward USD/EUR 03.09.2020	0,8467651	25.08.2020
FWDUSD	2.000.000,00	Forward USD/EUR 28.09.2020	0,8463101	25.08.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 08.09.2020	1,1108211	03.08.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 10.08.2020	1,1113581	03.08.2020

Settembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 30.10.2020	1,1017511	28.09.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 05.10.2020	1,1022320	28.09.2020
FWDUSD	1.500.000,00	Forward USD/EUR 28.09.2020	0,8514986	22.09.2020
FWDUSD	1.500.000,00	Forward USD/EUR 26.10.2020	0,8509552	22.09.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 08.09.2020	1,1227125	01.09.2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 05.10.2020	1,1222085	01.09.2020

Ottobre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 27.11.2020	1,1058	23/10/2020
FWDGBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 30.10.2020	1,1063	23/10/2020
FWDJPY	180.686.365,00	Forward JPY/EUR 26.10.2020	0,0080	21/10/2020
FWDUSD	650.000,00	Forward USD/EUR 27.10.2020	0,8465	20/10/2020
CASHUSD	1.450.000,00	Spot USD/EUR 22.10.2020	0,8467	20/10/2020
LU0232255900	1.300,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	441,2000	28/10/2020
LU0258985240	3.650,00	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	667,0600	23/10/2020
LU1164803287	4.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	359,7900	23/10/2020

LU1401197097	5.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	276,7300	26/10/2020
FWDUSD	1.500.000,00	Forward USD/EUR 26.10.2020	0,8534	19/10/2020
FWDUSD	1.500.000,00	Forward USD/EUR 23.11.2020	0,8529	19/10/2020
CASHUSD	1.870.000,00	Spot USD/EUR 13.10.2020	0,8470	09/10/2020
LU1164803287	6.000,00	Pi Glob Environmental Opp. Z Usd	352,8400	09/10/2020
LU0258985240	3.000,00	Pi Euro Eq Sel.Ion Z Eur	672,9100	09/10/2020
LU1401197097	4.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	277,6300	12/10/2020

Novembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1500000	Forward GBP/EUR 21.12.2020	1,116713289	18/11/2020
FWDGBP	1500000	Forward GBP/EUR 27.11.2020	1,11719361	18/11/2020
FWDCHF	1685643,52	Forward CHF/EUR 19.11.2020	0,925908779	16/11/2020
LU1401283681	10000	Pi Japan Idx Hz Eur	169,96	16/11/2020
FWDUSD	1400000	Forward USD/EUR 19.01.2021	0,843419222	16/11/2020
FWDUSD	1400000	Forward USD/EUR 23.11.2020	0,844737287	16/11/2020

Dicembre 2020

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	1500000	Forward GBP/EUR 19.01.2021	1,102140909	14/12/2020
FWDGBP	1500000	Forward GBP/EUR 21.12.2020	1,102779003	14/12/2020
LU1401283681	10000	Pi Japan Idx Hz Eur	174,12	04/12/2020

Reclami

Nel corso dell'anno 2020 non risultano pervenuti reclami.

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2020, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad **Euro 47.869.120.=.**, con un incremento pari a **+ 74,8%** rispetto all'esercizio precedente.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2020 è stato pari ad **€1.649.359.=.**

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2020 è stato di 65, di cui 8 per acquisto e 4 per ristrutturazione prima casa, 1 per spese sanitarie e 52 per esigenze diverse.

Riscatti e Trasferimenti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti (n.18) e per trasferimenti in uscita (n. 15). nell'anno 2020, è stato pari ad **€ 13.386.946.=.**

Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale (n. 115) ammontano complessivamente ad **€ 5.238.672.=**.

Erogazioni pensionistiche in rendita

Si segnala che nell'esercizio in esame sono state erogate n. 05 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di **€ 826.161.=**.

A fine 2020 risultano 39 pensionati in fase di erogazione rendita indiretta tramite Compagnia Assicuratrice.

B3) Andamento delle iscrizioni

A fine 2020 risultano **n. 7.692 iscritti** al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+ 6,1 %**.

A fine 2020 risultano **n. 106 Aziende attive** iscritte al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **-1,9%**.

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

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

Quote associative incassate nell'esercizio	412.140
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	14.370
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	884
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	239.999
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi (ENPAM)	501
Entrate copertura nuovo esercizio	207.090
Totale entrate	874.984
Totale spese amministrative	-637.153
Risconto*	237.831

Il saldo amministrativo 2020 è positivo per Euro 237.831.=.

* La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	258.119,92	29,55
PROGRESSIONE	261.660,47	29,95
ESPANSIONE	353.819,46	40,50
Totale	873.599,85	100

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

Voci di costo	SCUDO	PROGRESSIONE	ESPANSIONE
<i>Oneri di gestione finanziaria, di cui:</i>			
* commissioni di gestione finanziaria	68.407,58	95.408,45	123.717,94
* commissioni di incentivo	82.866,86	71.030,57	0,00
* compensi depositario	18.315,73	17.558,16	22.137,97
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>			
* spese generali ed amministrative	89.142,00	90.365,00	122.192,00
* oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	35.384,00	35.869,00	48.502,00
* altri oneri amm.vi	63.732,00	64.606,00	87.361,00
ANDP	75.871.464,45	71.202.630,22	94.720.655,90
COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	SCUDO	PROGRESSIONE	ESPANSIONE
<i>Oneri di gestione finanziaria, di cui:</i>	0,22%	0,25%	0,15%
* commissioni di gestione finanziaria	0,09%	0,13%	0,13%
* commissioni di incentivo	0,11%	0,10%	0,00%
* compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,25%	0,27%	0,27%
* spese generali ed amministrative	0,12%	0,13%	0,13%
* oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,05%	0,05%	0,05%
* altri oneri amm.vi	0,08%	0,09%	0,09%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,47%	0,52%	0,42%

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi dell'anno 2021 è proseguita l'intensa attività amministrativa per conformare l'assetto organizzativo e di governance del Fondo alle nuove disposizioni recate dalla Direttiva Europea "IORP II" e dalla regolamentazione di secondo livello dettata dalla Autorità di vigilanza sui fondi pensione (COVIP).

Nel rispetto della tempistica prevista sono stati approvati numerosi documenti tra cui quelli relativi alla Politica di Revisione Interna, alla Politica di Esternalizzazione, alla Politica di Gestione del Rischio. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato il Piano di Emergenza, l'Informativa sulla sostenibilità ed ogni altra documentazione prevista dalla normativa di riferimento.

Nel mese di gennaio, nell'ambito della cerimonia di premiazione "Investment Manager Awards 2021", organizzata da Milano Finanza, dedicata alle Triple A del Risparmio Gestito e Previdenziale, è stato attribuito a FondoSanità, per l'anno 2020, il premio: "Tripla A, Miglior rating di MF-Milano Finanza per i fondi pensione negoziali". Trattasi di un significativo riconoscimento che va ad aggiungersi a quello già attribuito al Fondo per il precedente anno 2019.

Considerata la persistente emergenza Sanitaria in atto, il personale in servizio presso gli uffici del Fondo anche per l'anno 2021 ha continuato a svolgere la propria attività in modalità smart working, con accessi periodici in sede al fine di garantire la piena e puntuale operatività.

Sempre da remoto è proseguita la regolare attività di tutti i soggetti che operano in outsourcing per il Fondo.

Quanto alle prospettive per la gestione finanziaria 2021, si rappresenta che il primo trimestre è iniziato con uno scenario sostanzialmente più favorevole rispetto a quello del 2020. I piani di attuazione del Next Generation EU Plan prodotti da ogni Stato dovrebbero iniziare ad essere attivati con ovvi effetti sulla performance macroeconomica. Il Congresso americano ha approvato un piano di rilancio di 1.9 tn USD negli Stati Uniti. Il continente asiatico, trainato dalla Cina, è ormai tornato a condizioni operative normali.

Nel corso dell'anno rimarranno inalterate le politiche monetarie accomodanti messe in atto dalle Banche centrali. Nell'Eurozona si fanno più insistenti le richieste di proroghe delle moratorie sui crediti.

Si tratta di un insieme di segnali che lasciano trasparire un cauto ottimismo verso una ripresa non effimera dei mercati finanziari.

La vera incognita resta il tema delle campagne vaccinali che dopo un avvio promettente hanno segnato un rallentamento, con l'eccezione di UK e USA, sia per le incertezze riferibili alla validità dei vaccini sia per l'emergere di nuove varianti che potrebbero rendere meno costante il calo delle curve epidemiologiche.

L'impulso recentemente impresso al programma di vaccinazione, sta comunque contribuendo senza dubbio ad un ritorno della fiducia degli investitori; conseguentemente si ritiene di poter affermare che non vi siano elementi tali da poter influire sulla continuità del Fondo che, ad ogni buon conto, sarà costantemente impegnato in una dialettica intensa con i gestori per monitorare puntualmente l'andamento dei portafogli.

IL PRESIDENTE
(Dr. Carlo Maria TERUZZI)

1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	237.339.228	203.931.562
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.150.437	9.937.257
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		247.489.665	213.868.819

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passività della gestione previdenziale	2.938.079	4.265.711
20	Passività della gestione finanziaria	251.595	1.037.742
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	510.502	500.318
50	Debiti di imposta	1.994.739	1.809.635
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.694.915	7.613.406
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	241.794.750	206.255.413
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.324.946	2.227.282
	Contributi da ricevere	-1.324.946	-2.227.282
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-3.649.860	-1.336.300
	Controparte c/contratti futures	3.649.860	1.336.300
	Valute da regolare	-4.188.634	-6.113.783
	Controparte per valute da regolare	4.188.634	6.113.783

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2020	31/12/2019
10	Saldo della gestione previdenziale	26.769.871	12.104.544
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.263.649	19.162.330
40	Oneri di gestione	-499.444	-372.282
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.764.205	18.790.048
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.534.076	30.894.592
80	Imposta sostitutiva	-1.994.739	-3.607.308
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	35.539.337	27.287.284

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 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

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

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI (ora FNOPI), nonché i veterinari iscritti S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana, nonché gli iscritti all'ENPAM ai sensi dell'art. 1, c. 253, della Legge 28/12/2015 n. 208.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al

Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché gli esercenti le professioni sanitarie e sociosanitarie iscritti a ordini, albi e/o collegi riconosciute dal Ministero della Salute, sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo, nonché i dipendenti delle Fonti Istitutive di cui all'art. 1, previa delibera da parte delle medesime.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di **FONDOSANITÀ** è attualmente affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe.

- La gestione del Comparto di Investimento denominato Scudo, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2018 a due differenti Gestori: Amundi SGR, con sede legale a Milano, Via Cernaia n. 8/10 ed Eurizon Capital SGR, con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Generali Investments Europe S.p.A. SGR.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Progressione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2018 a due Gestori: Credit Suisse S.p.A. con sede legale a Milano, via Santa Margherita 3 ed Eurizon Capital SGR S.p.A con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Espansione, è stata affidata a Pictet & Cie (Europe) S.A. con delega a Pictet Asset Management Limited, (Succursale italiana), con sede in Milano, via della Moscova 3.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci nell'ottica di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.

L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

Comparto Scudo

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni)

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

Strumenti finanziari: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di capitale.

Categorie di emittenti e settori industriali: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

Benchmark:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 20% BofA Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years Euro Corporate Index (ticker Bloomberg: ER0V)

Comparto Progressione

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

Strumenti finanziari: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

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

Aree geografiche di investimento: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (pari o superiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

Strumenti finanziari: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark (a partire dal 01/08/2018):

- 75% Msci World Edge Index Euro-Net Return;
- 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years (TR).

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, la società BM&C ha svolto, su incarico del Fondo, l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;

- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni ad "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1° novembre 2015.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

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

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

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

Le 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.

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 nello stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

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 viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 7.692 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2020	ANNO 2019
Aderenti Attivi	7.692	7.253
Aziende Attive	106	108

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 2.589

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 2.959

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 3.730

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

Fase di erogazione indiretta tramite Compagnia di Assicurazione

Pensionati: 39

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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	73.000	60.700
SINDACI	31.500	28.000

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	237.339.228	203.931.562
20-a) Depositi bancari	6.440.444	9.169.098
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.364.249	89.544.852
20-d) Titoli di debito quotati	19.686.832	17.678.575
20-e) Titoli di capitale quotati	20.178.645	17.708.636
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	99.105.316	67.333.248
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	481.528	541.693
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	963.425	1.936.903
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	118.789	18.557
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	10.150.437	9.937.257
40-a) Cassa e depositi bancari	10.125.948	9.914.126
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	24.489	23.131
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	247.489.665	213.868.819

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.938.079	4.265.711
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.938.079	4.265.711
20	Passivita' della gestione finanziaria	251.595	1.037.742
	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	235.676	1.013.688
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	15.919	24.054
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	510.502	500.318
	40-a) TFR	14.777	10.928
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	257.894	282.300
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	237.831	207.090
50	Debiti di imposta	1.994.739	1.809.635
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.694.915	7.613.406
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	241.794.750	206.255.413
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.324.946	2.227.282
	Contributi da ricevere	-1.324.946	-2.227.282
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-3.649.860	-1.336.300
	Controparte c/contratti futures	3.649.860	1.336.300
	Valute da regolare	-4.188.634	-6.113.783
	Controparte per valute da regolare	4.188.634	6.113.783

CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	26.769.871	12.104.544
10-a) Contributi per le prestazioni	47.869.120	27.385.131
10-b) Anticipazioni	-1.649.359	-1.390.601
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.386.946	-10.355.746
10-d) Trasformazioni in rendita	-826.161	-625.690
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.238.672	-2.909.339
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-14
10-i) Altre entrate previdenziali	1.889	803
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.263.649	19.162.330
30-a) Dividendi e interessi	1.397.601	1.673.263
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.866.048	17.489.067
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-499.444	-372.282
40-a) Societa' di gestione	-441.432	-320.715
40-b) Banca depositaria	-58.012	-51.567
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.764.205	18.790.048
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	874.984	851.290
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-119.755	-116.765
60-c) Spese generali ed amministrative	-301.699	-294.348
60-d) Spese per il personale	-204.155	-217.758
60-e) Ammortamenti	-	-2.444
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-11.544	-12.885
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-237.831	-207.090
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.534.076	30.894.592
80 Imposta sostitutiva	-1.994.739	-3.607.308
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	35.539.337	27.287.284

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	258.119,92	29,55
PROGRESSIONE	261.660,47	29,95
ESPANSIONE	353.819,46	40,50
Totale	873.599,85	100

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 10.150.437

a) Cassa e depositi bancari

€ 10.125.948

La voce è così composta:

- per € 10.125.938 dal saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria,
- per € 37 dal saldo residuo al 31 dicembre 2020 presente nella cassa sociale,
- per € -37 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2020
- per € 10 da crediti per interessi attivi.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	9.212.288
Conto liquidazioni	800835103	597.952
Conto spese	800835100	259.771

Conto operativo	000003626	46.571
Conto operativo	000016419	9.356
Totale		10.125.938

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Nel corso del 2020 non sono state sostenute spese per sito Web ed il cespite risulta completamente ammortizzato alla data di chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali

€ -

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame.

Nel corso del 2020 non si sono sostenute spese per macchine ed attrezzature d'ufficio ed il cespite risulta completamente ammortizzato alla data di chiusura dell'esercizio.

d) Altre attività della gestione amministrazione

€ 24.489

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	10.780
Risconti Attivi	10.356
Crediti verso Gestori	2.078
Crediti verso Erario	1.263
Crediti verso INAIL	12
Totale	24.489

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 510.502

a) T.F.R.

€ 14.777

La voce rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 257.894

La voce, pari a € 257.894 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Altri debiti	111.982
Fatture da ricevere	61.956
Fornitori	38.014
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	11.518
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	10.164
Personale conto ferie	9.765
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	8.773
Personale conto 14^esima	2.348
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.931
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	822
Erario addizionale regionale	464
Erario addizionale comunale	103
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	47
Debiti per Imposta Sostitutiva	7
Totale	257.894

Il conto altri debiti si riferisce:

	Descrizione	Importo	
	Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	298.450	
	Anticipo su rimborso spese 2016	109	
	Incasso quote iscrizione	104	
	Contributi incassati nel conto spese da girare	-1.746	
	Giroconto quote Infra35enni (2014)	-5.278	
	Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2015)	-8.979	
	Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2014)	-9.065	
	Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2016)	-11.293	
	Giroconto quote Infra35enni (2015)	-11.610	
	Giroconto quote Infra35enni (2016)	-16.941	
	Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2017)	-15.218	
	Giroconto quote Infra35enni (2017)	-17.286	
	Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2018)	-16.986	
	Giroconto quote Infra35enni (2018)	-20.488	
	Giroconto quote Infra35enni (2019)	-18.834	
	Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2019)	-13.796	
	Giroconto quote Infra35enni (2020)	-18.661	
Debiti	Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2020)	-500	verso
	Totale	111.982	

fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Compensi Collegio Sindacale	28.549
Partecipazione ai costi gestione dei locali	17.600
Compensi e Rimborsi Consiglio di Amministrazione	7.930
Personale in distacco	4.757
Controllo interno	3.120
Totale	61.956

I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Service amministrativo	37.284
Consulenze	300
Spese varie	275
Utenze	139
Spese viaggi e trasferte	16
Totale	38.014

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 237.831

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni

Covip.

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 874.984

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	412.140
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	239.999
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	207.090
Quote iscrizione	14.370
Trattenute per copertura oneri funzionamento	884
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	501
Totale	874.984

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -119.755

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. a partire dal 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative

€ -301.699

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-56.961
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-26.230
Compensi altri sindaci	-22.839
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-17.128
Gettoni presenza delegati	-12.100
Contributo INPS amministratori	-5.600
Contributo INPS collaboratori esterni	-3.199
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-3.098
Rimborsi spese altri sindaci	-752
Totale	-147.907

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-22.440
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-22.159
Controllo interno	-18.735
Spese per funzione finanza	-18.300
Spese per gestione dei locali	-17.600
Contratto fornitura servizi	-12.711
Premi assicurativi organi sociali	-11.071
Bolli e Postali	-8.741
Contributo annuale Covip	-7.861
Spese varie	-3.165
Viaggi e trasferte	-2.077
Spese per stampa ed invio certificati	-2.014
Consulenze tecniche	-1.710
Premi Assicurativi	-1.500
Corsi, incontri di formazione	-1.244
Spese telefoniche	-775
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-452
Spese per spedizioni e consegne	-434
Omaggi	-264
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244
Spese legali e notarili	-241
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-54
Totale	-153.792

d) Spese per il personale

€ -204.155

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-87.626
Retribuzioni lorde	-58.882
Personale in distacco	-17.948
Contributi previdenziali dipendenti	-16.366
Contributi INPS Direttore	-14.019
T.F.R.	-3.876
Contributo INPS collaboratori	-1.970
Altri costi del personale	-1.200
Rimborsi spese trasferte Direttore	-827
Contributi assistenziali dipendenti	-504
Viaggi e trasferte dipendenti	-449
INAIL	-411
Rimborsi spese dipendenti	-77
Arrotondamento attuale	-17
Arrotondamento precedente	17
Totale	-204.155

g) Oneri e proventi diversi**€ -11.544**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-8.877
Altri costi ed oneri	-2.030
Oneri bancari	-783
Arrotondamenti passivi	-3
Saldo	-11.693

Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	136
Interessi attivi conto spese	10
Arrotondamenti attivi	3
Saldo	149

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -237.831**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	74.431.941	60.090.339
20-a) Depositi bancari	3.381.702	1.446.131
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.785.576	37.284.297
20-d) Titoli di debito quotati	12.855.493	11.284.208
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.	15.679.112	8.818.963
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	172.262	246.294
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	527.623	999.286
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	30.173	11.160
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.302.239	3.262.605
40-a) Cassa e depositi bancari	3.295.004	3.256.104
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.235	6.501
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	77.734.180	63.352.944

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.475.674	1.463.073
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.475.674	1.463.073
20	Passivita' della gestione finanziaria	102.807	370.228
	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	102.807	370.228
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	150.914	140.615
	40-a) TFR	4.366	3.071
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	76.277	79.341
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	70.271	58.203
50	Debiti di imposta	133.321	23.617
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.862.716	1.997.533
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	75.871.464	61.355.411
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	391.478	625.981
	Contributi da ricevere	-391.478	-625.981
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-3.649.860	-1.336.300
	Controparte c/contratti futures	3.649.860	1.336.300
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	13.593.217	8.128.047
10-a) Contributi per le prestazioni	21.914.939	12.409.877
10-b) Anticipazioni	-961.717	-499.910
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.287.307	-1.059.048
10-d) Trasformazioni in rendita	-695.791	-431.128
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.376.907	-2.291.738
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-6
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.225.748	945.830
30-a) Dividendi e interessi	450.299	621.014
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	775.449	324.816
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-169.591	-84.684
40-a) Societa' di gestione	-151.275	-69.783
40-b) Banca depositaria	-18.316	-14.901
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.056.157	861.146
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	258.529	239.256
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-35.384	-32.817
60-c) Spese generali ed amministrative	-89.142	-82.727
60-d) Spese per il personale	-60.321	-61.201
60-e) Ammortamenti	-	-687
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.411	-3.621
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-70.271	-58.203
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.649.374	8.989.193
80 Imposta sostitutiva	-133.321	-119.388
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.516.053	8.869.805

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in Bilancio	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.820.570,98		61.355.411
a) Quote emesse	1.367.005,105	21.914.939	
b) Quote annullate	-518.889,193	-8.321.722	
c) Variazione del valore quota		922.836	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			14.516.053
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.668.686,892		75.871.464

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 16,059.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 16,251.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 13.593.217, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 74.431.941

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- AMUNDI: Amundi SGR Spa con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR Spa	37.043.953
Amundi SGR Spa	36.769.221
Totale	73.813.174

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 (€ 74.329.134), al netto dei crediti previdenziali (€ 517.638) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ -1.678).

a) Depositi bancari

€ 3.381.702

La voce è composta per € 3.381.702 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 70.320.181, così dettagliati:

- € 41.785.576 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 12.855.493 relativi a titoli di debito;
- € 15.679.112 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	11.088.638	14,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.932.512	6,35
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	4.590.474	5,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.148.659	4,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.770.186	3,56
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.488.525	3,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.087.769	2,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.831.050	2,36
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.664.152	2,14
BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.220.856	1,57
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.208.606	1,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.195.556	1,54
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.167.825	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.156.496	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.085.094	1,40
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.010.924	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	935.398	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	751.649	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	689.443	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	635.056	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	576.732	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	559.987	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	534.585	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	478.457	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES0000012682	I.G - TStato Org.Int Q UE	463.941	0,60
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	441.128	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	435.550	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.859	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	426.841	0,55
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	422.536	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	408.343	0,53
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	379.008	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	360.834	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	346.835	0,45
ERSTE GROUP BANK AG 10/10/2022 7,125	XS0840062979	I.G - TDebito Q UE	338.235	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	329.152	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	323.106	0,42
CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030 VARIABLE	FR0013516184	I.G - TDebito Q UE	313.434	0,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/09/2028 1	IT0005422032	I.G - TStato Org.Int Q IT	310.980	0,40
JEFFERIES GROUP LLC 19/07/2024 1	XS2030530450	I.G - TDebito Q OCSE	306.111	0,39
BNP PARIBAS 15/01/2032 VARIABLE	FR0013476611	I.G - TDebito Q UE	304.911	0,39
BPCE SA 15/09/2027 VARIABLE	FR0013534674	I.G - TDebito Q UE	304.797	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.266	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	288.784	0,37
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	I.G - TDebito Q OCSE	275.505	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	269.524	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	262.493	0,34
UNICREDIT SPA 03/07/2025 VARIABLE	XS2021993212	I.G - TDebito Q IT	259.083	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	257.623	0,33
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (20/05/2014)	XS1069439740	I.G - TDebito Q UE	227.586	0,29
Altri			13.727.087	17,66
Totale			70.320.181	90,48

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2020 in contratti derivati:

Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
EURO-BOBL FUTURE Mar21	CORTA	EUR	-3.649.860
Totale			-3.649.860

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	24.793.169	16.992.407	-	-	41.785.576
Titoli di Debito quotati	1.985.171	8.930.536	1.939.786	-	12.855.493
Quote di OICR	-	15.679.112	-	-	15.679.112
Depositi bancari	3.381.702	-	-	-	3.381.702
Totale	30.160.042	41.602.055	1.939.786	-	73.701.883

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	41.785.576	12.681.116	15.679.112	3.361.536	73.507.340
USD	-	174.377	-	20.166	194.543
Totale	41.785.576	12.855.493	15.679.112	3.381.702	73.701.883

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,405	2,700	-	-
Titoli di Debito quotati	2,191	2,796	2,572	-

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.

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030 VARIABLE	FR0013516184	300.000	EUR	313.434
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	41.438	EUR	4.590.474
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	145.177	EUR	11.088.638
Totale				15.992.546

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-63.300.193	59.216.722	-4.083.473	122.516.915
Titoli di Debito quotati	-10.231.828	8.630.736	-1.601.092	18.862.564
Quote di OICR	-7.183.305	705.091	-6.478.214	7.888.396
Totale	-80.715.326	68.552.549	-12.162.779	149.267.875

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione alla data di chiusura dell'esercizio.

I) Ratei e risconti attivi

€ 172.262

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 527.623

La voce si compone per € 517.638 da crediti previdenziali, per € 9.985 da crediti per commissioni di retrocessione.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 30.173**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.302.239**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.295.004**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 7.235**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.475.674**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.475.674**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	530.704
Passività' della gestione previdenziale	411.771
Contributi da riconciliare	206.047
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	165.396
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	76.824
Erario ritenute su redditi da capitale	41.516
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	28.795
Contributi da identificare	10.855
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.261
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.251
Debiti verso aderenti per rendita	254
Totale	1.475.674

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 102.807**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 102.807**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	82.867
Debiti per commissione di gestione	18.262
Debiti per commissioni banca depositaria	1.678
Totale	102.807

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 150.914

a) Trattamento di fine rapporto

€ 4.366

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 76.277

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 70.271

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta

€ 133.321

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 391.478

La voce è composta da € 13.047 da liste di contribuzione pervenute nel 2020, da € 70.638 per liste trasferimenti in ingresso e per € 307.793 da liste di contribuzione pervenute nel 2021 ma di competenza dell'esercizio 2020.

Contratti futures

€ -3.649.860

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2020, delle posizioni in contratti futures.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 13.593.217**

a) Contributi per le prestazioni **€ 21.914.939**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	9.384.331
Trasferimenti in ingresso	7.019.054
Contributi	5.510.013
TFR Pregresso	1.541
Totale 10 a)	21.914.939

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -961.717**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.287.307**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-1.350.641
Trasferimento posizione individuale in uscita	-495.022
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-404.843
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-36.801
Totale	-2.287.307

d) Trasformazioni in rendita **€ -695.791**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -4.376.907**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.225.748**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	288.867	435.946
Titoli di debito quotati	172.529	76.503
Quote di O.I.C.R.	0	381.936
Depositi bancari	-11.097	-4.232
Futures	-	-70.793
Commissioni di retrocessione	-	32.805
Prelievo per copertura oneri	-	-75.836
Altri costi	-	-880
Totale	450.299	775.449

La voce altri costi e oneri si riferisce prevalentemente ad oneri e sopravvenienze passive.

40 - Oneri di gestione **€ -169.591**

a) Commissioni di Gestione **€ -151.275**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
AMUNDI	-40.870	-24.252	-65.122
EURIZON	-27.538	-58.615	-86.153
Totale	-68.408	-82.867	-151.275

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -18.316**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 258.529**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	121.343
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	75.758
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	58.203
Quote iscrizione	2.816
Trattenute per copertura oneri funzionamento	261
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	148
Totale	258.529

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate del contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo nell'esercizio 2020.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -35.384**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020.

c) Spese generali ed amministrative **€ -89.142**

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

d) Spese per il personale **€ -60.321**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -3.411**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -70.271**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -133.321**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2020.

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	69.428.530	61.872.557
	20-a) Depositi bancari	1.719.386	2.033.384
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.304.497	32.323.524
	20-d) Titoli di debito quotati	6.831.339	6.394.367
	20-e) Titoli di capitale quotati	20.178.645	17.708.636
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.076.578	2.327.669
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	254.166	221.531
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	16.064	858.557
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	47.855	4.889
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.999.136	2.989.079
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.991.801	2.982.024
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.335	7.055
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		72.427.666	64.861.636

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	595.551	979.623
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	595.551	979.623
20	Passivita' della gestione finanziaria	98.651	612.368
	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	97.436	611.398
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.215	970
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	152.938	152.591
	40-a) TFR	4.426	3.333
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	77.277	86.098
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.235	63.160
50	Debiti di imposta	377.896	630.499
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.225.036	2.375.081
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	71.202.630	62.486.555
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	396.847	679.295
	Contributi da ricevere	-396.847	-679.295
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.379.268	-375.681
	Controparte per valute da regolare	1.379.268	375.681

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	7.001.153	2.525.418
10-a) Contributi per le prestazioni	13.345.285	7.021.422
10-b) Anticipazioni	-371.195	-327.535
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.560.949	-3.945.577
10-d) Trasformazioni in rendita	-19.775	-20.524
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-392.213	-202.503
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	135
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.276.815	5.478.688
30-a) Dividendi e interessi	764.723	869.841
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.512.092	4.608.847
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-183.997	-150.300
40-a) Societa' di gestione	-166.439	-134.524
40-b) Banca depositaria	-17.558	-15.776
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.092.818	5.328.388
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	262.075	259.634
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-35.869	-35.612
60-c) Spese generali ed amministrative	-90.365	-89.773
60-d) Spese per il personale	-61.148	-66.414
60-e) Ammortamenti	-	-745
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.458	-3.930
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.235	-63.160
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.093.971	7.853.806
80 Imposta sostitutiva	-377.896	-1.010.234
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.716.075	6.843.572

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.911.835,471		62.486.555
a) Quote emesse	844.625,176	13.345.285	
b) Quote annullate	-401.048,152	-6.344.132	
c) Variazione valore quote		1.714.922	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.716.075
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.355.412,495		71.202.630

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 15,974.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 16,348.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 7.001.153 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 69.428.530

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse	34.856.121
Amundi SGR Spa	34.471.586
Totale	69.327.707

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 (€ 69.329.879) al netto dei crediti previdenziali (€ 3.749), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ -1.576).

a) Depositi bancari

€ 1.719.386

La voce è composta per € 1.719.386 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 67.391.059, così dettagliati:

- € 36.304.497 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.831.339 relativi a titoli di debito quotati;
- € 20.178.645 relativi a titoli di debito quotati;
- € 4.076.578 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.658.124	3,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.282.807	3,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.886.470	2,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.846.879	2,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.803.837	2,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2023 0	ES0000012F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.767.509	2,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.585.840	2,19
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.570.902	2,17
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.417.352	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.413.197	1,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.372.276	1,89
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.263.655	1,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.260.209	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.069.448	1,48
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.047.701	1,45
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.027.950	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.024.973	1,42
IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	992.331	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	I.G - TStato Org.Int Q IT	979.089	1,35
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	955.585	1,32
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	955.571	1,32
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	955.423	1,32
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	923.306	1,27
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	858.012	1,18
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	846.351	1,17
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	826.793	1,14
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	817.087	1,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	815.576	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	772.222	1,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	695.403	0,96
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	645.162	0,89
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	609.875	0,84
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	575.955	0,80
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	560.328	0,77
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	557.392	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.715	0,77

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	554.126	0,77
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	US31620M1062	I.G - TCapitale Q OCSE	469.189	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	421.100	0,58
KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	413.758	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.205	0,57
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	390.635	0,54
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	I.G - TCapitale Q OCSE	343.048	0,47
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	340.481	0,47
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	336.832	0,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.479	0,44
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	315.453	0,44
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	306.025	0,42
X SWITZERLAND 1D	LU0274221281	I.G - OICVM UE	291.928	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	281.247	0,39
Altri			21.004.248	29,00
Totale			67.391.059	93,06

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2020 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
USD	CORTA	2.184.500	1,2271	-1.780.214
USD	LUNGA	492.000	1,2271	400.945
Totale				-1.379.269

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.624.106	14.524.806	155.585	-	36.304.497
Titoli di Debito quotati	1.705.212	3.032.646	2.093.481	-	6.831.339
Titoli di Capitale quotati	362.925	2.991.327	16.824.372	21	20.178.645
Quote di OICR	-	4.076.578	-	-	4.076.578
Depositi bancari	1.719.386	-	-	-	1.719.386
Totale	25.411.629	24.625.357	19.073.438	21	69.110.445

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	36.304.497	6.831.339	6.525.466	916.529	50.577.831
USD	-	-	15.369.885	600.424	15.970.309
JPY	-	-	-	49.888	49.888
GBP	-	-	989.598	26.270	1.015.868
CHF	-	-	289.824	18.632	308.456
SEK	-	-	167.874	27.988	195.862
DKK	-	-	139.070	39.079	178.149

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	34.092	11.364	45.456
CAD	-	-	530.989	17.052	548.041
AUD	-	-	208.425	12.160	220.585
Totale	36.304.497	6.831.339	24.255.223	1.719.386	69.110.445

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,309	2,029	3,883
Titoli di Debito quotati	1,520	1,821	0,737

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.

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	310	EUR	560.328
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	125.000	EUR	126.548
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	806	EUR	260.102
BNP PARIBAS 13/01/2021 2,25	XS1014704586	125.000	EUR	125.078
BNP PARIBAS	FR0000131104	759	EUR	32.717
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.339	EUR	57.718
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13.689	EUR	26.182
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	20.567	EUR	1.570.902
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	734	EUR	101.062
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	8.201	EUR	955.423
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	3.041	EUR	336.832
Totale				4.152.892

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-47.364.582	42.871.510	-4.493.072	90.236.092
Titoli di Debito quotati	-2.858.043	1.183.707	-1.674.336	4.041.750
Titoli di Capitale quotati	-23.215.594	22.180.611	-1.034.983	45.396.205
Quote di OICR	-4.026.561	2.492.206	-1.534.355	6.518.767
Totale	-77.464.780	68.728.034	-8.736.746	146.192.814

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	90.236.091	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.041.751	-
Titoli di Capitale quotati	11.794	9.045	20.839	45.396.205	0,046
Quote di OICR	-	51	51	6.518.767	0,001
Totale	11.794	9.096	20.890	146.192.814	0,014

l) Ratei e risconti attivi

€ 254.166

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 16.064

La voce si compone per € 1.596 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 3.749 da crediti previdenziali e per € 10.719 per crediti per operazioni da regolare.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 47.855

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.999.136

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.991.801

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 7.335

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 595.551

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 595.551**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	239.630
Contributi da riconciliare	208.873
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	77.878
Erario ritenute su redditi da capitale	42.086
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	12.481
Contributi da identificare	11.003
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.435
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	907
Debiti verso aderenti per rendita	258
Totale	595.551

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 98.651****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 97.436**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	71.031
Debiti per commissione di gestione	24.829
Debiti per commissioni banca depositaria	1.576
Totale	97.436

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 1.215**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 152.938****a) Trattamento di fine rapporto****€ 4.426**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 77.277**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 71.235**

In questa voce viene indicato, come da indicazioni della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta**€ 377.896**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 396.847**

La voce è composta da € 13.225 da liste di contribuzione pervenute nel 2020, da € 71.607 per liste trasferimenti in ingresso e per € 312.015 da liste di contribuzione pervenute nel 2021 ma di competenza dell'esercizio 2020.

Valute da regolare**€ -1.379.268**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2020, delle posizioni in essere a copertura dei rischi di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 7.001.153**

a) Contributi per le prestazioni **€ 13.345.285**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso	6.469.839
Contributi	6.206.234
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	668.707
TFR Pregresso	505
Totale 10 a)	13.345.285

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -371.195**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.560.949**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-5.498.350
Trasferimento posizione individuale in uscita	-35.950
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-24.214
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.435
Totale	-5.560.949

d) Trasformazioni in rendita **€ -19.775**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -392.213**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.276.815**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	395.855	-191.200
Titoli di Debito quotati	94.069	-32.797
Titoli di Capitale quotati	278.636	1.496.007
Quote di O.I.C.R.	4.415	214.604
Depositi bancari	-8252	-9.786
Risultato della gestione cambi	-	131.613
Prelievo per copertura oneri	-	-72.905
Commissioni di Retrocessione	-	5.376
Altri ricavi	-	1.205
Altri costi	-	-30.025
Totale	764.723	1.512.092

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie, la voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a proventi diversi.

40 – Oneri di gestione **€ -183.997**

a) Commissioni di Gestione **€ -166.439**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-59.402	-14.439	-73.841
EURIZON	-36.006	-56.592	-92.598
Totale	-95.408	-71.031	-166.439

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -17.558**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 262.075**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	122.001
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	72.871
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	63.160
Quote iscrizione	3.628
Trattenute per copertura oneri funzionamento	265
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	150
Totale	262.075

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -35.869**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020.

c) Spese generali ed amministrative **€ -90.365**

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

d) Spese per il personale **€ -61.148**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -3.458**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -71.235**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -377.896**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	93.478.757	81.968.666
	20-a) Depositi bancari	1.339.356	5.689.583
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.274.176	19.937.031
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	79.349.626	56.186.616
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	55.100	73.868
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	419.738	79.060
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	40.761	2.508
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.849.062	3.685.573
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.839.143	3.675.998
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.919	9.575
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		97.327.819	85.654.239

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
10	Passivita' della gestione previdenziale	866.854	1.823.015
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	866.854	1.823.015
20	Passivita' della gestione finanziaria	50.137	55.146
	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	35.433	32.062
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	14.704	23.084
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	206.650	207.112
	40-a) TFR	5.985	4.524
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	104.340	116.861
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	96.325	85.727
50	Debiti di imposta	1.483.522	1.155.519
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.607.163	3.240.792
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	94.720.656	82.413.447
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	536.621	922.006
	Contributi da ricevere	-536.621	-922.006
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-2.809.366	-5.738.102
	Controparte per valute da regolare	2.809.366	5.738.102

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
10 Saldo della gestione previdenziale	6.175.501	1.451.079
10-a) Contributi per le prestazioni	12.608.896	7.953.832
10-b) Anticipazioni	-316.447	-563.156
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.538.690	-5.351.121
10-d) Trasformazioni in rendita	-110.595	-174.038
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-469.552	-415.098
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-8
10-i) Altre entrate previdenziali	1.889	668
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.761.086	12.737.812
30-a) Dividendi e interessi	182.579	182.408
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.578.507	12.555.404
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-145.856	-137.298
40-a) Societa' di gestione	-123.718	-116.408
40-b) Banca depositaria	-22.138	-20.890
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.615.230	12.600.514
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	354.380	352.400
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.502	-48.336
60-c) Spese generali ed amministrative	-122.192	-121.848
60-d) Spese per il personale	-82.686	-90.143
60-e) Ammortamenti	-	-1.012
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.675	-5.334
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-96.325	-85.727
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.790.731	14.051.593
80 Imposta sostitutiva	-1.483.522	-2.477.686
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.307.209	11.573.907

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.411.219,778		82.413.447
a) Quote emesse	830.323,443	12.610.785	-
b) Quote annullate	-433.125,385	-6.435.284	-
c) Variazione valore quote	-	6.131.708	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		12.307.209
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.808.417,836		94.720.656

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 15,230.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 16,307.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 6.175.501, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 93.478.757

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- PICTET: Pictet Asset Management Limited con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	93.010.996
Totale	93.010.996

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 (€ 93.428.620), al netto dei crediti previdenziali (€ 419.738) e delle commissioni di banca depositaria (€ -2.114).

a) Depositi bancari**€ 1.339.356**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 1.339.356.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 91.623.802 così dettagliati:

- € 12.274.176 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 79.349.626 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	36.705.287	37,71
PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	I.G - OICVM UE	14.381.843	14,78
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	7.164.000	7,36
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	7.129.200	7,32
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	5.876.817	6,04
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	5.768.479	5,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.527.125	3,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.535.065	2,60
PICTET-HEALTH-Z EUR	LU1225778213	I.G - OICVM UE	2.324.000	2,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.137.954	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.046.672	2,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.027.360	2,08
Totale			91.623.802	94,13

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni Debitorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2020 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.500.000	0,8990	-1.668.465
USD	CORTA	1.400.000	1,2271	-1.140.901
Totale				-2.809.366

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	6.719.691	5.554.485	12.274.176
Quote di OICR	-	79.349.626	79.349.626
Depositi bancari	1.339.356	-	1.339.356
Totale	8.059.047	84.904.111	92.963.158

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	12.274.176	59.199.304	1.292.002	72.765.482
USD	-	20.150.322	46.593	20.196.915
GBP	-	-	454	454
CHF	-	-	307	307
Totale	12.274.176	79.349.626	1.339.356	92.963.158

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,596	0,845

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

Posizioni in conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2020 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	40.000	EUR	7.164.000
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	14.300	USD	5.768.479
PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	44.000	USD	14.381.843
PICTET-HEALTH-Z EUR	LU1225778213	7.000	EUR	2.324.000
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	65.000	EUR	7.129.200
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	27.000	EUR	5.876.817
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	121.496	EUR	36.705.287
Totale				79.349.626

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-	607.080	607.080	607.080
Quote di OICR	-37.969.758	22.514.352	-15.455.406	60.484.110
Totale	-37.969.758	23.121.432	-14.848.326	61.091.190

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione alla data di chiusura dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 55.100

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 419.738

La voce si compone dei crediti previdenziali per cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2020.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 40.761

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 3.849.062

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.839.143

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 9.919

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 866.854

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 866.854

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	289.724
Contributi da riconciliare	282.440
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	105.307
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	88.763
Erario ritenute su redditi da capitale	56.908
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	17.372
Contributi da identificare	14.879
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	11.112
Debiti verso aderenti per rendita	349
Totale	866.854

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 50.137

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 35.433

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	33.319
Debiti per commissioni banca depositaria	2.114
Totale	35.433

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 14.704

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2020.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 206.650

a) Trattamento di fine rapporto

€ 5.985

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 104.340

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 96.325**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di Imposta**€ 1.483.522**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 536.621**

La voce è composta da € 17.884 da liste di contribuzione pervenute nel 2020, da € 96.827 per liste trasferimenti in ingresso e per € 421.910 da liste di contribuzione pervenute nel 2021 ma di competenza dell'esercizio 2020.

Valute da regolare**€ -2.809.366**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2020, delle posizioni in essere a copertura dei rischi di cambio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 6.175.501**

a) Contributi per le prestazioni **€ 12.608.896**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	7.904.872
Trasferimenti in ingresso	2.948.823
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.755.201
Totale 10 a)	12.608.896

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -316.447**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.538.690**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-4.959.248
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-333.861
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-245.581
Totale	-5.538.690

d) Trasformazioni in rendita **€ -110.595**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -469.552**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.889**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 7.761.086**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	209.061	-160.695
Quote di O.I.C.R.	0	7.707.604
Depositi bancari	-26.482	-46.353
Risultato gestione cambi	-	169.298
Prelievo per copertura oneri	-	-91.259
Altri costi	-	-88
Totale	182.579	7.578.507

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni.

40 – Oneri di gestione **€ -145.856**

a) Società di Gestione **€ -123.718**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-123.718	-	-123.718
Totale	-123.718	-	-123.718

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -22.138**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 354.380**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	168.796
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	91.370
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	85.727
Quote iscrizione	7.926
Trattenute per copertura oneri funzionamento	358
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	203
Totale	354.380

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -48.502**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2020.

c) Spese generali ed amministrative**€ -122.192**

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

d) Spese per il personale**€ -82.686**

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

g) Oneri e proventi diversi**€ -4.675**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -96.325**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva**€ -1.483.522**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

FONDOSANITA'

Sede in Roma – Via Torino 38

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs: n. 252/05

C.F.: 97132130580

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Premessa

Il Collegio dei Sindaci di FondoSanità, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, ha svolto sia la revisione legale che le funzioni di vigilanza previste, rispettivamente, dagli articoli 25 e 26bis dello Statuto del Fondo.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente" e nella sezione B) la "Relazione sull'attività di vigilanza".

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di FondoSanità, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci dei fondi pensione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio

Responsabilità degli amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a

meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Sindaci ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia, abbiamo esercitato il giudizio professionale ed abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.

Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i

risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gli amministratori di FondoSanità sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FondoSanità al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FondoSanità al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

B) Relazione sull'attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

B1) Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei delegati ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. E ciò anche attraverso la partecipazione di almeno un membro del Collegio alle periodiche riunioni tenutesi con i soggetti incaricati della gestione delle risorse finanziarie.

Abbiamo acquisito informazioni dal soggetto incaricato del controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili degli uffici e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili del servizio

Previnet Spa e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge.

In considerazione dell'emergenza sanitaria in corso, l'assemblea dei delegati per l'approvazione del bilancio è stata convocata entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, il Collegio propone ai delegati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dagli amministratori, che evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni pari ad Euro 241.794.750 con una variazione positiva ante imposta sostitutiva rispetto all'esercizio precedente di Euro 37.534.076

Roma, 4 maggio 2021

Il Collegio dei Sindaci

Nicola Lorito (Presidente)

Mauro Zanella (Sindaco effettivo)

Alessio Temperini (Sindaco effettivo)